



EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de Marzo de 2015



CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Clasificados al 31 de marzo de 2015 (No auditado) y 31 de Diciembre de 2014

Activos	Nota	Al 31 de Marzo	Al 31 de diciembre
	N°	2015	2014
Activos		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	79.259.576	96.679.411
Otros activos financieros	7	44.432.114	54.431.765
Otros activos no financieros	8	1.601.072	520.054
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	20.262.640	19.161.579
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	87.247.395	113.967.953
Inventarios	11	92.000	102.908
Activos por impuestos	18	478.987	466.704
Activos corrientes		233.373.784	285.330.374
Activos disponibles para la venta	12	1.256.861	1.286.447
Activos corrientes totales		234.630.645	286.616.821
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	13	4.400.163	6.323.638
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	114.797.749	115.641.331
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	12.925.838	12.513.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	1.478.939	1.559.634
Propiedades, Planta y Equipo	16	971.534.459	949.177.642
Propiedad de inversión	17	17.493.097	17.498.855
Activos no corrientes totales		1.122.630.245	1.102.714.930
Total de activos		1.357.260.890	1.389.331.751

Las notas adjuntas 1 a 39, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Clasificados al 31 de marzo de 2015 (No auditado) y 31 de Diciembre de 2014

Pasivos	Nota N°	Al 31 de Marzo 2015	Al 31 de diciembre 2014
Pasivos y patrimonio		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	19	30.125.813	36.370.520
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	28.834.472	28.017.112
Provisiones por beneficios a los empleados	21	1.260.313	1.374.194
Otros pasivos no financieros	22	85.643.027	84.423.327
Pasivos corrientes totales		145.863.625	150.185.153
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	19	1.007.518.735	1.011.316.598
Otras cuentas por pagar	23	10.194.486	9.867.683
Otras provisiones	37	775.883	839.542
Pasivo por impuestos diferidos	18	2.070.035	2.067.981
Provisiones por beneficios a los empleados	21	4.771.549	4.593.480
Otros pasivos no financieros	22	290.999.535	306.040.944
Pasivos no corrientes totales		1.316.330.223	1.334.726.228
Total pasivos		1.462.193.848	1.484.911.381
Patrimonio			
Capital emitido	24	410.777.044	410.777.044
Pérdidas acumuladas		(1.587.800.538)	(1.578.387.531)
Otras reservas		1.072.090.500	1.072.030.818
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(104.932.994)	(95.579.669)
Participaciones no controladoras		36	39
Patrimonio total	24	(104.932.958)	(95.579.630)
Total de pasivos y patrimonio		1.357.260.890	1.389.331.751

Las notas adjuntas 1 a 39, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estado de Resultados Por Función		Nota N°	Al 31 de marzo 2015	Al 31 de marzo 2014
Estado de resultados			M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	26		14.914.849	14.837.398
Costo de ventas	27		(16.419.176)	(16.539.397)
			(1.504.327)	(1.701.999)
Pérdida bruta				
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	29		704.721	1.298.737
Gasto de administración	28		(4.286.808)	(4.155.068)
Otras ganancias	30		7.553.477	9.397.124
Ingresos financieros	31		6.110	81.285
Costos financieros	31		(10.720.591)	(9.952.066)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15		370.586	322.933
Diferencias de cambio	30		(1.586.406)	(3.408.171)
Resultados por unidades de reajuste	30		140.230	(11.116.975)
			(9.323.009)	(19.234.200)
Pérdida, antes de impuestos				
Gasto por impuestos a las ganancias	19		(90.000)	10.615
			(9.413.009)	(19.223.585)
Pérdida precedente de operaciones continuadas				
			(9.413.009)	(19.223.585)
Pérdida del Período				
			(9.413.009)	(19.223.585)
Otro Resultado Integral				
Ganancias (pérdidas) por cobertura de flujo de caja, antes de impuestos	24		41.422	(2.878)
Ganancias (pérdidas) actuarial	21		18.260	7.229
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo			59.682	4.351
			(9.353.327)	(19.219.234)
Resultado integral total				
			(9.353.327)	(19.219.234)
Ganancia (Pérdida), atribuible a				
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora			(9.353.325)	(19.219.233)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			(2)	(1)
			(9.353.327)	(19.219.234)

Las notas adjuntas 1 a 39, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

Estados Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de Marzo de 2015

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	24	410.777.044	(51.623)	(1.918.963)	1.074.001.404	(1.578.387.531) [¶]	(95.579.669)	39	(95.579.630)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	(51.623)	(1.918.963)	1.074.001.404	(1.578.387.531) [¶]	(95.579.669)	39	(95.579.630)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral		-	41.422	18.260	-	-	59.682	-	59.682
Oficio 856 SVS cambio de tasa impuestos diferidos		-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(9.413.007)	(9.413.007)	(2)	(9.413.009)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	24	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Total de cambios en patrimonio		-	41.422	18.260	-	(9.413.007)	(9.353.325)	(3)	(9.353.328)
Saldo Final Período Actual 31/03/2015		410.777.044	(10.201)	(1.900.703)	1.074.001.404	(1.587.800.538)	(104.932.994) [¶]	36	(104.932.958)

Al 31 de marzo de 2014

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2014	24	410.777.044	585.741	(470.481)	1.036.670.852	(1.496.047.039) [¶]	(48.483.883)	96	(48.483.787)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	585.741	(470.481)	1.036.670.852	(1.496.047.039) [¶]	(48.483.883)	96	(48.483.787)
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral		-	(2.878)	7.229	-	-	4.351	-	4.351
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	(19.223.584)	(19.223.584)	(1)	(19.223.585)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	24	-	-	-	-	- [¶]	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(48)	(48)
Total de cambios en patrimonio		-	(2.878)	7.229	-	(19.223.584)	(19.219.233)	(49)	(19.219.282)
Saldo Final Período Anterior 31/03/2014		410.777.044	582.863	(463.252)	1.036.670.852	(1.515.270.623)	(67.703.116)	47	(67.703.069)

Las notas adjuntas 1 a 39, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS METODO DIRECTO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

Estados de flujo de efectivo Consolidado	Nota N°	Al 31 de Marzo 2015 M\$	Al 31 de Marzo 2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		10.006.808	9.445.594
Otros cobros por actividades de operación		1.787.725	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.092.534)	(14.090.244)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(6.330.255)	(5.802.552)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(6.628.256)	(10.447.202)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(6.628.256)	(10.447.202)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		224.607	193.276
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(29.147.808)	(22.320.441)
Compras de activos intangibles		(2.185)	(114.011)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo (NRG Inversiones)		-	250.279
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		8.134.156	670.160
Dividendos recibidos (IPESA)		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo (Dep. a plazo más de 90 días)		9.999.651	(4.428.039)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(10.791.579)	(25.748.776)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio (bonos)		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	33.212.816
Pagos de préstamos		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	33.212.816
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(17.419.835)	(2.983.162)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(17.419.835)	(2.983.162)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	96.679.411	119.076.233
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	79.259.576	116.093.071

Las notas adjuntas 1 a 39, forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

Notas a los Estados Financieros Consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES	1
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	1
1. Naturaleza, actividades, entorno jurídico legal y composición del grupo	9
2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros	11
2.1 Ejercicio contable	11
2.2 Bases de preparación	11
3. Políticas y Criterios contables significativos	15
3.1 Inversiones en coligadas y asociadas no controladas	15
3.2 Bases y método de consolidación	15
3.3 Transacciones en moneda diferente al peso chileno	17
3.4 Instrumentos Financieros	17
3.5 Inventarios	19
3.6 Activos Disponibles para la Venta	20
3.7 Propiedades, Plantas y Equipos	20
3.8 Propiedades de Inversión	22
3.9 Activos Intangibles	22
3.10 Deterioro del Valor de los Activos	23
3.11 Arrendamientos	24
3.12 Pasivos Financieros Excepto Derivados	24
3.13 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25
3.14 Provisiones	26
3.15 Retribuciones a los empleados	26
3.16 Impuesto a las Ganancias	27
3.17 Reconocimiento de Ingresos y Gastos	28
3.18 Transferencias del Estado	28
3.19 Distribución de utilidades	30
3.20 Políticas para la determinación de la Utilidad Líquida Distribuible	31
4. Nuevos pronunciamientos contables aún no adoptados	31
5. Información financiera por segmentos	32
6. Efectivo y equivalentes de efectivo	36
7. Otros activos financieros corrientes	38
8. Otros activos no financieros Corrientes:	39

INDICE

9.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	39
10.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	40
11.	Inventarios	43
12.	Activos disponibles para la venta.....	43
13.	Otros activos no financieros no corrientes:.....	44
14.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	44
15.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	46
16.	Propiedad, Planta y Equipos	47
17.	Propiedades de Inversión	50
18.	Impuesto a las utilidades.....	51
19.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	52
20.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	55
21.	Retribución a los empleados	56
22.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	58
23.	Otras cuentas por pagar, no corrientes.....	59
24.	Patrimonio.....	59
25.	Ingresos de actividades ordinarias.....	61
26.	Costos de Ventas	62
27.	Gastos de administración	63
28.	Ganancias de activos financieros medidos al costo amortizado.....	63
29.	Otras ganancias	64
30.	Ingresos y costos financieros	64
31.	Diferencias de cambio y unidades de reajuste	65
32.	Medio Ambiente.....	65
33.	Administración del riesgo financiero.....	66
34.	Garantías obtenidas de terceros	69
35.	Sanciones	69
36.	Restricciones	69
37.	Contingencias.....	69
38.	Avales otorgados	70
39.	Hechos posteriores	71

Al 31 de marzo de 2015

1. Naturaleza, actividades, entorno jurídico legal y composición del grupo

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado (en adelante “EFE”), es una persona jurídica de derecho público, y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio y cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile.

EFE se relaciona con el Gobierno a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y está regida por el Decreto con Fuerza de Ley N°1 del año 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, se encuentra inscrita en el registro de valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el número 253.

a) Objeto social y domicilio de la Empresa

EFE tiene como objeto social 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, puede explotar comercialmente los bienes de que es dueña.

Este objeto social lo puede realizar directamente o por medio de contratos u otorgamiento de concesiones o mediante la constitución de sociedades anónimas, las que se deben regir por las mismas normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas.

El domicilio de EFE es la ciudad de Santiago, calle Morandé N° 115 piso 6.

b) Régimen jurídico y de contratación

En todo aquello que no sea contrario a lo establecido en el DFL 1 de 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, todos los actos y contratos que realice la Empresa en el desarrollo de su giro se rigen por las normas de derecho privado.

c) Régimen de contabilidad y control

EFE está sujeta a las normas financieras y contables que rigen a las sociedades anónimas abiertas; sus estados de situación financiera anuales y semestrales son sometidos a auditorías y revisiones intermedias, respectivamente, por firmas auditoras de reconocido prestigio.

EFE está obligada, según el artículo décimo de la Ley 20.285, a entregar a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad con la Ley N° 18.046.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

d) Régimen de personal

Los trabajadores de la Empresa se rigen por las normas del DFL 1, por las disposiciones del Código del Trabajo y por DFL N°3 de 1980 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, en consecuencia no les es aplicable ninguna norma que afecte a los trabajadores del Estado o de sus Empresas. Para todos los efectos legales, los trabajadores de EFE se consideran trabajadores del sector privado.

e) Régimen patrimonial y económico-financiero

EFE posee patrimonio propio y forman parte de él los siguientes ítems:

1. Las vías férreas que, por disposición del Gobierno, se hayan incorporado o se incorporen a ella, todo con sus dependencias y anexos;
2. Los terrenos ocupados por las vías férreas y por sus dependencias y anexos;
3. Los edificios, instalaciones, obras de arte y demás construcciones que, por disposición del Gobierno, se destinen permanentemente al servicio de la Empresa;
4. El material rodante, equipo, maquinaria, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres;
5. Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento;
6. Las entradas provenientes de la explotación de sus bienes;
7. El producto de la venta de sus bienes;
8. Las sumas que anualmente consulte la Ley de Presupuesto de Entradas y Gastos de la Nación y las cantidades que se le asignen por otras Leyes y decretos, y
9. En general, todos los bienes muebles e inmuebles y derechos que adquiriera a cualquier título.

f) Composición del Grupo Consolidado

EFE administra sus negocios de gestión de tráfico, servicios a operadores de carga, y el servicio de transporte de pasajeros separadamente. Los servicios de pasajeros se operan a través de tres Empresas filiales, todas sociedades anónimas, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo, gestión de la infraestructura ferroviaria y gestión de servicios a empresas operadoras de carga.

**EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Al 31 de marzo de 2015

EFE posee participación mayoritaria significativa dentro de sus filiales, por lo tanto ejerce control sobre las siguientes sociedades, las que según normativa vigente, han sido consolidadas:

RUT	Nombre Sociedad	País Origen	Moneda Funcional	Inscripción SVS N°	Porcentaje de participación			
					31.03.2015			31.12.2013
					Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.756.340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	Chile	CLP	575	99,9997	0,0003	99,9999	99,9999
96.766.340-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	Chile	CLP	587	99,9998	0,0002	99,9999	99,9999
96.756.310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	Chile	CLP	18	99,9999	0,0001	99,9999	99,9999
96.756.320-K	Trenes Metropolitanos S.A.	Chile	CLP	19	99,9999	0,0001	99,9999	99,9999
96.769.070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	Chile	CLP	578	99,9995	0,0005	99,9999	99,9999
96.756.300-5	Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	Chile	CLP	274	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999
96.756.330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	Chile	CLP	577	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999

La información financiera relativa a estas participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas se presenta en Nota 3.2.

2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros

2.1 Ejercicio contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”), cubren los siguientes ejercicios: Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014; Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, Estados Integrales de Resultados por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014. Para el ejercicio 2014 se han efectuado algunas reclasificaciones para fines comparativos.

2.2 Bases de preparación

a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales comprenden la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de:

- La aplicación de la NIC 36 para la determinación del deterioro de activos del rubro Propiedades, Plantas y Equipos. En sustitución a dicha norma, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, autorizó a EFE y Filiales para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.10, se detalla el alcance de esta norma.
- La aplicación del oficio circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual indica que las diferencias en activos y pasivos por concepto de

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión ordinaria de Directorio realizada el 28 de Mayo de 2015.

b) Principio de Empresa en Marcha

Al 31 de marzo de 2014, el Estado de Situación Financiera Consolidado de EFE muestra un patrimonio negativo por M\$ 104.932.958 y una pérdida del ejercicio de M\$ 9.413.009. No obstante, los presentes estados financieros consolidados se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar su condición de empresa pública y el acceso a recursos financieros que recibe del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones según lo contemplado cada año en la Ley de presupuesto de la Nación. La Ley de Presupuesto para 2015 se encuentra aprobada y contempla recursos financieros para EFE por M\$155.239.582 (ver nota 10 a). Por otra parte, otro factor relevante tiene relación con la aprobación de los recursos del Plan Trienal 2011-2013, aprobados en diciembre 2011 y ampliado en mayo 2012 y Plan Trienal 2014-2016, por un monto de MMUSD 376,7 para el año 2015, aprobados en la Ley de Presupuesto de la Nación. (ver nota 17 e). Finalmente, la Administración también consideró la aplicabilidad de este principio atendiendo a que una parte importante del endeudamiento de EFE cuenta con garantía del Estado (nota 34) y es servido directamente a los acreedores por el Estado de Chile a través de la Tesorería General de la República.

c) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro
- Los parámetros utilizados en el cálculo actuarial de los pasivos con los empleados
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

d) Clasificación de activos y pasivos

En los estados consolidados de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho ejercicio.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Empresa, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no Corrientes.

e) Moneda funcional y de presentación

Los presentes estados financieros consolidados y sus notas explicativas son presentados en pesos (CLP), que es la moneda funcional de la Empresa y sus Filiales, los cuales han sido redondeados a miles de pesos (M\$), excepto cuando se indique de otra manera.

f) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Administración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, la Administración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo en nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, EFE utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

g) Reforma tributaria 2014

El 29 de septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, publicada en el diario oficial, ley N° 20.780, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como “Atribuido” o “parcialmente Integrado”, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen “Atribuido” aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen “Parcialmente Integrado”, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedad por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. Por lo tanto, el régimen tributario que por defecto le corresponde aplicar a la Sociedad a partir del 1 de enero de 2017 es el “Parcialmente Integrado”.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año (2016),

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencia temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación.

Año	Parcialmente Integrado
2014	21,00%
2015	22,50%
2016	24,00%
2017	25,50%
2018	27,00%

Al 31 de marzo de 2015

3. Políticas y Criterios contables significativos

Las políticas contables establecidas más adelante, han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros consolidados, y por las sociedades filiales incluidas en la consolidación de las cuentas anuales.

3.1 Inversiones en coligadas y asociadas no controladas

Corresponde a aquellas entidades sobre las que la Empresa ejerce influencia significativa pero no tiene control. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de la Empresa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados. Si la coligada adopta ciertas políticas contables que implica reconocer temporalmente algunos efectos en otros resultados integrales, EFE también reconoce la participación que le corresponde en tales efectos contables.

3.2 Bases y método de consolidación

Son filiales todas las entidades sobre las que EFE tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, influyen en los retornos de la inversión y está expuesta a retornos variables, existiendo una estrecha relación entre poder y retorno. Lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto. Para evaluar si la matriz controla a otra entidad, se consideró la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos.

La consolidación con las filiales controladas, se ha realizado mediante la aplicación del método de “consolidación por integración global”, el cual consiste en incluir en los estados financieros consolidados la totalidad de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizadas las eliminaciones por transacciones relacionadas y las utilidades o pérdidas no realizadas.

EFE aplica la política de considerar las transacciones con no controladores como transacciones con terceros externos a la Empresa. Las participaciones de los no controladores representan la porción, de utilidad o pérdida y activos netos de ciertas filiales, de los que la Empresa matriz no es dueña, y son presentados en los estados de resultados consolidados y en el patrimonio, separadamente del patrimonio del propietario.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

La información financiera resumida del Estado de Situación Financiera al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 y de los resultados por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, de las filiales consolidadas con EFE es la siguiente:

(1) Información del Estado de Situación Financiera

Nombre Sociedad	% Participación	Al 31 de marzo de 2015					
		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	99,9994795	2.319.311	25.666.292	27.985.603	175.172	2.349.246	25.461.185
Metro Regional de Valparaíso S.A.	99,9999562	6.216.617	89.818.475	96.035.092	4.864.376	24.996.929	66.173.787
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	99,9997305	4.285.680	50.353.597	54.639.277	4.077.552	46.919.337	3.642.388
Trenes Metropolitanos S.A.	99,9999271	11.813.600	17.336.893	29.150.493	13.635.572	10.304.527	5.210.394
Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	99,9000000	989.106	5.522	994.628	884.568	-	110.060
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	99,9997832	61.193	3.067	64.260	408	8.505.580	(8.441.728)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	99,9000000	133	-	133	-	68.565	(68.432)

Nombre Sociedad	% Participación	Al 31 de diciembre de 2014					
		Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Total Activos	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	99,9994795	1.829.223	25.558.245	27.387.468	151.798	2.140.643	25.095.027
Metro Regional de Valparaíso S.A.	99,9999562	5.036.481	68.621.824	73.658.305	4.038.911	3.247.449	66.371.945
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	99,9997305	2.473.360	50.378.768	52.852.128	2.220.008	46.470.191	4.161.929
Trenes Metropolitanos S.A.	99,9999271	10.827.611	17.559.909	28.387.520	11.616.904	11.231.270	5.539.346
Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	99,9000000	1.460.112	5.848	1.465.960	1.355.900	-	110.060
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	99,9997832	61.164	3.661	64.825	232	8.503.891	(8.439.298)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	99,9000000	-	130	130	-	67.656	(67.526)

(2) Información del Estado de Resultados Integrales por función:

Nombre Sociedad	al 31 de marzo 2015		al 31 de marzo 2014	
	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	591.549	366.158	409.914	228.355
Metro Regional de Valparaíso S.A.	3.583.472	(198.158)	3.374.491	(311.009)
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	1.459.941	(519.541)	782.761	(430.126)
Trenes Metropolitanos S.A.	1.427.883	(328.952)	1.729.463	(418.907)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	-	(2.429)	-	(2.066)
Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	157.365	-	200.432	-
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	-	(906)	-	(774)

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

3.3 Transacciones en moneda diferente al peso chileno

- a) Transacciones y saldos en moneda extranjera y en unidades de reajustes (UF)

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados. Las transacciones expresadas en UF, se convierten al valor de la UF al cierre de cada ejercicio contable.

- b) **Bases de conversión**

Los activos y pasivos mantenidos en dólares estadounidenses (USD) y Unidades de Fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

Fecha	USD	UF	EURO
31 de marzo de 2015	606,75	24.622,78	678,58
31 de diciembre de 2014	626,58	24.627,10	733,06

3.4 Instrumentos Financieros

El Ministerio de Hacienda, en su oficio circular Nro. 36 de 2006, autorizó a ciertas Empresas del sector público (incluida EFE), a participar en el mercado de capitales, ya sea a través de inversiones en depósitos a plazo, pactos de retrocompra y cuotas de fondos mutuos. Autorizó además, a efectos de que las Empresas puedan tener cobertura de riesgos de activos, pasivos o flujos subyacentes, a realizar operaciones en el mercado de derivados, tales como futuros, forwards, opciones y swap. Sin perjuicio de ello, por presentar EFE un déficit operacional y tener una parte importante de su deuda garantizada por el Estado de Chile, la Dirección de Presupuesto (DIPRES), no autoriza a la Empresa a tomar seguros de cambio para protegerse de las variaciones de las deudas ya contraídas, por ser, como se indica, el Fisco es quien cubre esos pagos y por lo tanto asume directamente esos costos y riesgos. En el caso de flujos de pagos futuros contratados, es posible tomar cobertura de dichos flujos.

Al 31 de marzo de 2015

3.4.1 Activos Financieros, excepto derivados

EFE tiene activos financieros no derivados tales como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y partidas por cobrar y activos disponibles para la venta.

La Empresa clasifica sus activos financieros, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en tres categorías:

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a Empresas relacionadas**

Este grupo de cuentas corresponden a aquellos activos financieros por cobrar con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo y son reconocidos inicialmente por el importe de la factura.

Se establece una pérdida por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El cálculo de la provisión, se determina aplicando un factor de morosidad según el comportamiento histórico de las cuentas, a excepción de las cuentas por cobrar empresa relacionada, las que se analizan caso a caso.

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

Incluye activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial, gestionados y evaluados según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los activos disponibles para la venta, se encuentran valorizados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, son aquellos que la Empresa y sus filiales tienen la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

Al 31 de marzo de 2015

3.4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. El vencimiento de las inversiones que se incluyen en este rubro vence en un plazo máximo de 90 días. Los recursos financieros transferidos a EFE por el Estado, son controlados en cajas diferenciadas, a fin de destinarlos exclusivamente a los fines para los que fueron recibidos.

3.4.3 Instrumentos derivados y operaciones de cobertura de flujos de caja

Los derivados, corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de protegerse de las variaciones del tipo de cambio en futuros usos de créditos bancarios aprobados previamente. Estas coberturas se registran a su valor razonable en el rubro otros activos u otros pasivos financieros, según corresponda. Los cambios en el valor razonable se registran en otras reservas de patrimonio denominada "Coberturas de Flujos de Caja". Según lo establece la NIC 39, párrafo 88, las operaciones registradas bajo este concepto cumplen los requisitos de ser altamente probables (debido a que protegen el valor de los flujos de entrada por los créditos efectivamente contraídos), flujos de entrada que se encuentran expuestos a variaciones del tipo de cambio. La eficacia de esta cobertura es alta, ya que el valor razonable de la partida cubierta y del instrumento de cobertura se determina en forma fiable. El resultado de estas operaciones se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto.

En cuanto al tratamiento de las diferencias de cambio por las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado, son registrados directamente en los resultados del ejercicio.

3.5 Inventarios

Los Inventarios se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable. El método de costeo utilizado es el precio medio ponderado e incluye los desembolsos incurridos en su adquisición y traslado.

No se visualizan índices de deterioro para este grupo de activos.

Al 31 de marzo de 2015

3.6 Activos Disponibles para la Venta

Los terrenos prescindibles para la actividad ferroviaria que se espera sean vendidos en un plazo igual o menor a doce meses, se valorizan al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

EFE ha realizado licitaciones públicas por la venta de algunas de las propiedades disponibles para la venta, no existiendo postores a los mínimos ofrecidos. Pese a ello, la Empresa mantiene su intención de vender estas propiedades en un plazo no mayor a doce meses a partir de los presentes estados financieros.

Si por alguna circunstancia la Empresa cambia su decisión de venta, estos activos son clasificados inmediatamente como propiedades de inversión, la diferencia de valor que genere esta reclasificación, será registrada en el Estado de Resultados Integrales.

3.7 Propiedades, Plantas y Equipos

a) Reconocimiento inicial

La Empresa aplica el modelo de Costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada, de acuerdo a NIC 16.

A continuación, se presenta el tratamiento para registrar el costo de los activos y sus gastos de mantenimiento y depreciación, son parte del costo

- Los gastos financieros devengados durante el ejercicio de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos inevitables de mantener servicios durante el ejercicio de construcción, estos se capitalizan cuando los costos están incurridos y son de carácter temporal y son fundamentales para dejar los activos en condiciones de funcionamiento.
- Los costos de interrupción temporal de servicios
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Al 31 de marzo de 2015

b) Costos posteriores

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de rehabilitación y preservación de las vías, que se rigen por el concepto de mantención de estándar de servicio, se capitalizan cuando las actividades realizadas aumentan la vida útil del bien.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en NIC 16, el costo de las partes reemplazadas se da de baja del bien principal.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen, cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de EFE requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el periodo que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.

c) Depreciación

- Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el ejercicio en el que la Empresa espera utilizarlos. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario. Los terrenos tienen vida útil indefinida por lo cual no se deprecian.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

A continuación se presentan los principales ejercicios de vida útil utilizados para la depreciación de los activos nuevos que se incorporan a la Empresa:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Terrenos	Indefinido
Comunicaciones	30
Edificios y construcciones	2-60
Equipo tractor y rodante (1)	5-30
Infraestructura de la vía	30-100
Líneas de contacto	20-36
Máquinas y herramientas	10-20
Señalizaciones	7-30
Subestaciones	2-50
Superestructuras de la vía	7-50
Muebles y enseres	5-6

(1) Para el material rodante en uso, se aplica una vida útil remanente que es amortizada linealmente, el mantenimiento mayor del material es activado y amortizado en un plazo de 5 años.

- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

3.8 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión incluyen fundamentalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener plusvalía y/o rentas por arrendamiento. La Empresa aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

En el año de transición a las NIIF (año 2009), la Empresa revalorizó sus propiedades de inversión, considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”. Cualquier ganancia ó pérdida por la venta de una propiedad de inversión se reconoce en resultado.

3.9 Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales y se valorizan según el modelo del costo. Con posterioridad a su reconocimiento, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este grupo de activos se amortiza linealmente durante la vida útil estimada de 5 años. Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

Al 31 de marzo de 2015

3.10 Deterioro del Valor de los Activos

a) No Financiero

Bajo NIC 36 “Deterioro de Activos”, una Sociedad calcula como deterioro de sus activos la diferencia entre el valor realizable y el valor libros, si es que el valor libros resulta superior al primero. Para establecer el valor realizable se debe optar por el mayor valor entre el valor razonable y el valor de uso.

NIC 36, no establece criterios de valoración para los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas, toda vez que los mismos corresponden a las características de Empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios económicos, pero no a las de las entidades cuya finalidad principal es prestar servicios públicos bajo un criterio de rentabilidad social. Por lo anterior, no resulta posible para EFE aplicar las normas de deterioro considerando los criterios establecidos en la NIC 36.

Mediante oficio 4887 del 16/02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N° 21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad NIC36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado o el enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a NIIF durante el año 2010, los principales activos de la Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado, no generándose en consecuencia un valor de deterioro para sus activos inmovilizados.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

b) Financiero

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los préstamos y cuentas por cobrar, la Empresa tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.
- En el caso de los instrumentos financieros, la Empresa tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios

Al 31 de marzo de 2015

relacionados con dificultades financieras del emisor, impagos e incumplimientos de contrato.

3.11 Arrendamientos

- **Cuando la Empresa es el arrendatario - Arrendamiento Operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados del uso del bien se han clasificado como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

- **Cuando la Empresa es el arrendador - Arriendo Operativo**

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen durante el ejercicio del arrendamiento sobre una base lineal durante el ejercicio del arrendamiento. Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda.
La empresa no ha efectuado contratos de arrendamientos financieros.

3.12 Pasivos Financieros Excepto Derivados

- **Préstamos bancarios**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional e internacional, los que en gran parte de los casos cuentan con aval del Estado. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

Los créditos que se han suscrito con fines de inversión y cuyas amortizaciones serán cubiertas con transferencias financieras del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones se registran según lo indicado en los párrafos anteriores, no obstante, se ha reconocido un activo equivalente que

Al 31 de marzo de 2015

refleja el derecho a percibir esos fondos. Los créditos suscritos con la garantía de estos convenios con el MTT, no generan a EFE costos de intereses ni de reajustes, porque son 100% financiados por el MTT con recursos de la Ley Espejo del Transantiago.

Por otra parte la Administración estima que ha podido documentar el criterio de coberturas de transacciones esperadas para instrumentos no derivados para las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado de Chile, lo que significaba que las diferencias cambiarias podrían ser registradas en otros resultados integrales. Con fecha 29 de febrero de 2012, a efectos de validar con la Superintendencia de Valores y Seguros el ejercicio de esta opción establecida por NIC 39, EFE presentó una solicitud sobre esta materia a fin de ratificar este criterio. Con fecha 29 de marzo de 2012, se recibió Ord N° 8.136, dando respuesta negativa a esta solicitud. En virtud de lo oficiado por la Superintendencia de Valores y Seguros y en cumplimiento de dicho instructivo, EFE ha procedido a registrar los efectos por las diferencias de cambio provenientes de las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado, reconociéndolos directamente en los resultados del ejercicio 2011 y ha mantenido ese criterio en los presentes estados financieros consolidados. No obstante lo anterior, EFE encargó un estudio a una Empresa Auditora independiente orientado a encontrar una forma diferente a la señalada que permita que los estados financieros consolidados de la Empresa reflejen la realidad económica y financiera respecto al pago íntegro de las deudas que hace el Estado en su rol de garante de los créditos vigentes. Sobre esta materia, la empresa se encuentra aplicando a partir del ejercicio anual 2012 el método de la renta establecido en NIC 20, y bajo esta norma se estudia la posibilidad de reconocer la cobertura implícita de los créditos de largo plazo cubiertos con garantía estatal.

- **Otros Pasivos Financieros**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que inicialmente se registran por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción, se valorizan posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés establecidos desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente.

3.13 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de marzo de 2015

3.14 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros consolidados, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para EFE, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Empresa tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Los criterios utilizados por EFE para establecer provisiones son los siguientes:

- (a) Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- (b) Es probable que la Empresa tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- (c) Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

EFE no reconoce provisiones si no se han cumplido las tres condiciones indicadas.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior, incluyendo, de ser necesario, la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

3.15 Retribuciones a los empleados

- **Vacaciones del personal**

EFE reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y se registra según la situación de vacaciones pendientes de cada trabajador y sus remuneraciones respectivas. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

- **Indemnización por años de servicio**

EFE contabiliza pasivos por futuras indemnizaciones por cese de servicios de sus trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con la NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es valorizada de acuerdo a un cálculo actuarial. Los planes de beneficios definidos establecen el monto del beneficio que recibirá un empleado al momento estimado de su retiro de la Empresa, el que usualmente depende de uno o más factores, tales como: edad del empleado, rotación del personal, años de servicio y nivel de compensación, entre otros.

Al 31 de marzo de 2015

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés promedio de mercado para instrumentos BCP (Bonos del Banco Central de Chile en Pesos), relacionadas con la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y en los términos en que será pagada la indemnización por años de servicio hasta su vencimiento. Los cambios en dichas provisiones originadas por diferencias actuariales se imputan en resultados integrales, las otras variaciones se reconocen en resultado en el ejercicio en que se incurren.

- **Otras retribuciones a los empleados**

La Empresa entrega a sus trabajadores un beneficio consistente en permisos remunerados por enfermedad, cubriendo de esta manera el diferencial no cubierto por el uso de licencias médicas. Estos valores son reconocidos en el estado de resultados cuando se producen.

3.16 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aun cuando existan pérdidas tributarias.

Con excepción de INVIA, la Empresa Matriz y sus Filiales no han 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.

Los efectos del cambio de tasa impositiva de la Reforma Tributaria del año 2014, por expresa instrucción de la S.V.S. han sido imputados a Patrimonio, sin pasar por la cuenta de resultado del ejercicio, según instrucciones incluidas en el oficio circular N° 856 de fecha 17 de Octubre de 2014.

Al 31 de marzo de 2015

3.17 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando éstos pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera, siendo independientes del momento en que se recibe el pago o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos ordinarios de la Empresa provienen principalmente de la venta de pasajes (incluidos los subsidios al pasajero, ver 3.18), cobro de servicios por uso de infraestructura de la Empresa a portadores de carga e ingresos por derechos de atravesado y paralelismo.

La venta de pasajes que al cierre de cada ejercicio no ha sido utilizada por los usuarios, se presenta como ingresos percibidos por adelantado y se registra en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte. En lo que se refiere al transporte de carga y otras ventas, éstas se registran en resultados sobre base devengada. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Los gastos por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el ejercicio de devengo correspondiente.

3.18 Transferencias del Estado

- **Provenientes de la Ley de Presupuestos de la Nación**

Se reciben aportes del Estado para ejecutar el Plan Trienal de Inversiones aprobados para EFE por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y para dar cumplimiento a los pagos de obligaciones financieras, además, se reciben aportes especiales para financiar otras operaciones que pueden o no estar contempladas inicialmente en la Ley de presupuestos que aprueba la transferencia de recursos desde el Estado a la Empresa y aportes para mantenimiento de infraestructura. Estos aportes se reconocen inicialmente como un activo financiero a valor razonable y un abono a pasivos no financieros. El pasivo no financiero se amortiza con efectos en los resultados o llevados a patrimonio, sobre una base sistemática y en función del devengo de los gastos que dieron origen a esos aportes.

Con el fin de correlacionar de buena manera los ingresos con los gastos de la Empresa, las compensaciones señaladas no se presentan netas de los gastos, sino que en un ítem separado de ingresos operacionales o no operacionales, según sea la naturaleza del gasto subvencionado.

Por otra parte, en virtud del artículo 4 de la Ley 19.170, EFE recibe recursos para

Al 31 de marzo de 2015

solventar los desembolsos relacionados con beneficios remunerativos de ex trabajadores de la Empresa, los que se presentan netos en el estado de resultados, en atención a que esta obligación legal la asume el Estado de Chile, y materializa su cumplimiento mediante la transferencia a EFE de los recursos necesarios para cumplir esta obligación, hasta su extinción total.

- **Provenientes del Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros**

El Estado, en virtud de la Ley 20.378 de 2009, y luego de suscribir un convenio, entrega un subsidio mensual a las Empresas de servicio de transporte público de pasajeros que otorgan una tarifa liberada o rebajada a estudiantes. Este subsidio está destinado a compensar esas rebajas de tarifa a los estudiantes y es reembolsada mensualmente en la medida de la efectiva, correcta y adecuada prestación de los servicios de transporte. El monto de estas compensaciones es reconocido como ingresos de la operación sobre base devengada.

El día 20 de mayo de 2010 se firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual la Sociedad se compromete a rebajar las tarifas de transporte a los usuarios del servicio Biotren, la diferencia en los ingresos que se produzca por la disminución de las tarifas será reintegrada por dicho Ministerio. Este beneficio se comenzó a otorgar a contar del mes de mayo de 2010.

El día 06 de mayo de 2011 se firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual dicha entidad se compromete a subsidiar el servicio Corto Laja con el propósito de mejorar la accesibilidad de los habitantes de los sectores usuarios de este servicio, a localidades con mayor nivel de desarrollo. Este beneficio se comenzó a recibir a contar del mes de agosto de 2011. Por otra parte, existe un subsidio por el Ramal Talca Constitución, que se calcula de acuerdo a la frecuencia del servicio.

Todas estas transferencias se registran según el método de la “Renta”, indicado en la NIC 20.

Al 31 de marzo de 2015

- **Provenientes de la Ley Espejo del Transantiago**

Las empresas del grupo EFE han suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, convenios destinados a financiar inversiones con recursos de esta Ley según el siguiente detalle:

- (a) Mejoramiento del Servicio Corto Laja, Estaciones y Baños tiene un monto asignado de M\$568.000.
- (b) Construcción de Obras para “Aumento de Frecuencias del Servicio Biotren”, tiene un monto asignado de M\$2.846.000 y tiene por objeto, la construcción de nuevas vías férreas y un nuevo paradero ferroviario.
- (c) Mejoramiento estaciones Paine, Buin, Rancagua, San Fernando por \$ 2.379 millones.
- (d) Compra de 4 nuevos trenes para Trenes Metropolitanos por un monto de UF 493.684,283.
- (e) Convenio Merval, para compra de 8 trenes. Por un monto de UF 919.544,958.
- (f) Extensión a Coronel. Por un monto de UF 1.753.990,235.
- (g) Ingeniería Básica y de Detalle y trenes Alameda Malloco. Por un monto de UF 2.510.457,106.

Además, existe un subsidio a los servicios Victoria-Temuco, en línea con los recursos compensatorios de la Ley Espejo del Transantiago, los que se reconocen contablemente por el método de la Renta establecido en NIC 20.

3.19 Distribución de utilidades

La distribución de utilidades de la Empresa se encuentra normada en el artículo Nro. 31 de la Ley Orgánica de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado (DFL-1 de 1993), la que indica que las utilidades anuales que obtenga la Empresa se traspasarán a rentas generales de la Nación, salvo que su Directorio, con el voto favorable de no menos de cinco de sus siete miembros, acuerde retener todo o parte de ellas como reserva de capital. El señalado acuerdo está sujeto a la autorización previa y escrita del Ministerio de Hacienda. Por otra parte, la misma Ley indica que la Empresa está sujeta a las normas que afectan a las sociedades anónimas abiertas, en cuyo caso, las utilidades a distribuir se calcularán después de absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

3.20 Políticas para la determinación de la Utilidad Líquida Distribuible.

A través de carta del 6 de diciembre de 2010, la Empresa informó a la SVS, que ha adoptado la política de controlar separadamente los ajustes derivados de la primera aplicación NIIF del resto de las utilidades retenidas, no considerando estos valores cuando en un año se generen utilidades líquidas a distribuir luego de rebajar las pérdidas acumuladas. En consecuencia no se aplicarán ajustes al ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora”, por efecto de variaciones en el valor razonable de activos y pasivos, cuando estas no estén realizadas.

La decisión anterior fue tomada por el Directorio de Empresa de los Ferrocarriles del Estado en su octava sesión extraordinaria celebrada con fecha 26 de Noviembre de 2010.

4. Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La Administración de EFE estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Al 31 de marzo de 2015

5. Información financiera por segmentos

EFE revela la información por segmentos de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones asociadas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir respecto a la asignación de recursos y controlar y evaluar el desempeño.

EFE gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio, siendo éstos coincidentes con la organización societaria vigente. En tal sentido, los segmentos están referidos a tres actividades: Infraestructura de la vía (EFE), servicios de pasajeros (Merval, TMSA, FESUB) y negocio inmobiliario (INVIA).

La información presentada a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que se han integrado en el proceso de consolidación y que como se indicó en el párrafo anterior, representan los distintos segmentos de la actividad ferroviaria, operando en diversas zonas geográficas del país. Los activos y pasivos resumidos de las filiales que operan los negocios de pasajeros (FESUB, MERVAL y TMSA), e inmobiliarios (INVIA), pueden leerse en nota 3.2.

Este nuevo modelo de negocios refleja la búsqueda constante de modernizar los procesos de EFE, tanto en su marco institucional, como en la entrega de servicios y en la gestión administrativa y comercial, lo que permite maximizar el uso operativo de la infraestructura y la tecnología ferroviaria, fomentando el desarrollo de servicios de transporte competitivos que cuenten con una rentabilidad económica y social positiva.

a) Servicios EFE:

Los Servicios de EFE, se refieren principalmente a la provisión de infraestructura ferroviaria para la operación del transporte de carga y de pasajeros, los primeros a Empresas independientes de la compañía y los segundos, a las filiales de pasajeros de EFE.

b) Servicios de Pasajeros MERVAL S.A.:

Metro Regional de Valparaíso, S.A. (Merval), es la Empresa de transporte ferroviario de pasajeros de la V Región y opera en las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Merval brinda un servicio de transporte público eficiente, seguro y ambientalmente sustentable. Durante el primer trimestre del año 2015, estos servicios movilizaron a 5,95 millones de pasajeros, aproximadamente.

Al 31 de marzo de 2015

Servicios de pasajeros TRENES METROPOLITANOS S.A.

Trenes Metropolitanos S.A. (Metrotren), es la Empresa que atiende el mercado de transporte suburbano, a través de su servicio “Metrotren” y “Terrasur” entre las ciudades de Santiago a Chillán y estaciones intermedias. Además, esta filial provee servicios de pasajeros entre las ciudades de Talca y Constitución (Buscarril). Trenes Metropolitanos ofrece un transporte urbano y suburbano moderno, de alta calidad, seguro e integrado con el sistema de transporte público en la Región Metropolitana y regiones aledañas. Durante el período 2015, se movilizó a 0,4 millones de pasajeros, 0,8 millones en el período de 2014. La disminución se explica por las obras del Proyecto Rancagua Express, en donde se ha debido intervenir las vías para cruces, nuevas estaciones y sistemas.

c) Servicio de Pasajeros FESUB S.A.:

La Empresa Ferrocarriles Suburbanos S.A. (FESUB), presta servicios en la VIII y IX regiones, conectando a Lomas Coloradas, Talcahuano, Hualqui y otras con la ciudad de Concepción y tiene la responsabilidad de administrar el transporte ferroviario de pasajeros en la Región del Biobío y la Araucanía. Sus servicios se denominan “Biotren”, “Victoria Temuco” y “Corto Laja”. La misión de Fesub es entregar un buen servicio de transporte a los usuarios del modo ferroviario, teniendo en cuenta la seguridad, rapidez y comodidad de los usuarios. Durante el período 2015, esta Filial transportó a 0,7 millones de pasajeros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

Por el período terminado al 31 de marzo 2015	Segmento	Segmento Servicios de pasajeros			Segmento Inmobiliario	Total
	Infraestructura ferroviaria y carga	FESUB	TMSA	MERVAL	INVIA Territorio Nacional	
		VIII Región y IX Región	Santiago Chillán	V Región		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	8.029.498	1.459.941	1.654.992	3.576.091	194.327	14.914.849
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos						-
3. Partidas significativas de costos de explotación	(10.219.618)	(1.554.943)	(1.516.147)	(3.096.704)	(16.015)	(16.403.427)
a. Gastos en personal	(1.917.364)	(855.038)	(745.207)	(323.653)	-	(3.841.262)
b. Energía y combustibles	(17.529)	(182.667)	(527.967)	(528.854)	-	(1.257.017)
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	(639.771)	(267.124)	437.502	(705.676)	(2.233)	(1.177.302)
d. Otros gastos de explotación	(7.644.953)	(250.114)	(680.475)	(1.538.520)	(13.782)	(10.127.845)
4. Gasto de administración	(2.473.354)	(416.980)	(453.354)	(792.235)	(166.635)	(4.302.558)
5. Otras ganancias (pérdidas)	7.114.058	(5.539)	91.044	(12.037)	365.950	7.553.477
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	704.721	-	-	-	-	704.721
7. Resultado financiero, neto segmento	(10.795.800)	(2.021)	-	4.809	78.531	(10.714.481)
a. Ingresos financieros	(78.612)	-	-	6.105	78.618	6.110
b. Gastos financieros	(10.717.189)	(2.021)	-	(1.296)	(86)	(10.720.591)
8. Diferencia de cambio	(1.586.393)	-	26	(38)	-	(1.586.404)
9. Unidad de reajuste	131.170	-	0	9.061	(1)	140.230
10. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	370.586	-	-	-	-	370.586
a. Participación Inversión en asociadas	370.586	-	-	-	-	370.586
b. Participación Inversión en otras asociadas	-	-	-	-	-	-
11. Gasto sobre impuesto a la renta	-	-	-	-	(90.000)	(90.000)
12. Participaciones No Controladora	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	(8.725.132)	(519.541)	(223.439)	(311.052)	366.158	(9.413.008)

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

Por el período terminado al 31 de marzo 2014	Segmento Infraestructura ferroviaria y carga M\$	Segmento Servicios de pasajeros			Segmento Inmobiliario INVIA Territorio Nacional M\$	Total M\$
		FESUB VIII Región y IX Región M\$	TMSA	MERVAL V Región M\$		
			Santiago Chillán M\$			
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	8.709.289	782.761	1.729.463	3.374.468	241.416	14.837.398
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos						-
3. Partidas significativas de costos de explotación	(10.856.572)	(953.662)	(1.779.084)	(2.902.905)	(47.174)	(16.539.397)
a. Gastos en personal	(2.566.861)	(252.201)	(469.306)	(376.771)	-	(3.665.139)
b. Energía y combustibles	(88.546)	(163.368)	(377.718)	(482.462)	(147)	(1.112.241)
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	(2.378.679)	(315.235)	(277.382)	(680.517)	(4.630)	(3.656.443)
d. Otros gastos de explotación	(5.822.486)	(222.858)	(654.678)	(1.363.155)	(42.397)	(8.105.574)
4. Gasto de administración	(2.565.820)	(257.050)	(382.150)	(811.889)	(138.158)	(4.155.068)
5. Otras ganancias (pérdidas)	9.296.056	(50)	12.479	22.751	65.888	9.397.124
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	1.298.737	-	-	-	-	1.298.737
7. Resultado financiero, neto segmento	(9.971.512)	(2.095)	(1.108)	8.168	95.766	(9.870.781)
a. Ingresos financieros	(22.789)	-	-	8.168	95.906	81.285
b. Gastos financieros	(9.948.723)	(2.095)	(1.108)	-	(140)	(9.952.066)
8. Diferencia de cambio	(3.407.755)	(30)	(292)	(98)	4	(3.408.171)
9. Unidad de reajuste	(11.115.499)	-	29	(1.505)	-	(11.116.975)
10. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	322.933	-	-	-	-	322.933
a. Participación Inversión en asociadas	-	-	-	-	-	-
b. Participación Inversión en otras asociadas	322.933	-	-	-	-	322.933
11. Gasto sobre impuesto a la renta	-	-	-	-	10.615	10.615
12. Participaciones No Controladora	1	-	-	-	-	1
Resultado Neto	(18.290.142)	(430.126)	(420.663)	(311.009)	228.357	(19.223.585)

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El plan Trienal de Desarrollo determina la utilización de los recursos financieros aportados por el Estado a EFE, imponiendo restricciones a la utilización de los fondos, especificando los recursos que se utilizarán para inversión y mantenimiento. De igual manera los fondos entregados para el pago de deudas financieras, Ley N° 19.170 y aportes recibidos en filiales de la Ley Espejo del Transantiago sólo pueden ser destinados a esos objetivos. Casi la totalidad del efectivo, equivalentes de efectivo y otros activos financieros corrientes, corresponden a recursos cuyo uso está restringido a los ítems antes descritos. Parte de estos fondos se encuentran invertidos en depósitos a plazo a más de 90 días y clasificados en otros activos financieros corrientes.

El Ministerio de Hacienda, restringe los tipos de instrumentos financieros en los cuales EFE puede invertir a depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos.

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Caja y Bancos (a)	4.680.637	5.446.713
Depósitos a plazo (b)	73.989.770	90.329.635
Cuotas de fondos mutuos (c)	589.169	903.063
Total efectivo y equivalentes de efectivo	79.259.576	96.679.411

- a) Caja y Bancos: El saldo corresponde a los dineros mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias. Al 31 de diciembre de 2014, el disponible en caja y bancos corresponde principalmente a los recursos recibidos por FESUB en virtud del convenio suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para el proyecto de mejoramiento del servicio Corto Laja y aumento de frecuencias del Biotren. Dentro del saldo de Caja y Bancos existe un monto de M\$3.395.000 correspondiente a aporte del MTT para el proyecto Alameda-Malloco, el cual no se puede invertir de acuerdo a la interpretación actual de la Ley.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

b) Depósitos a plazo: El saldo corresponde a instrumentos financieros emitidos por bancos comerciales y su detalle al 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

Días al vencimiento	Moneda	Institución	Tasa	Capital Moneda	Intereses	C. M.	Saldo al 31 marzo	
			%	local	Devengados		2015	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
1 - 30	EUR	BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,93%	2.306.905	21.375	(17.484)	2.310.796	
		BANCO ESTADO	0,82%	718.162	5.888	(74.316)	649.734	
	\$	RABOBANK CHILE	0,94%	4.097.608	38.319	4.576	4.140.504	
		BANCO BICE	1,08%	916.063	12.222	-	928.285	
		BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHIL	0,55%	1.323.838	5.275	-	1.329.113	
		BANCO SANTANDER	0,37%	8.857.831	27.669	-	8.885.500	
		BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,36%	1.221.391	4.086	-	1.225.477	
		BANCO ESTADO	0,54%	2.102.173	17.486	-	2.119.659	
		SCOTIABANK SUDAMERICANO	0,25%	4.591.774	28.280	-	4.620.054	
		BANCO SECURITY S.A.	1,79%	355.018	6.212	-	361.229	
		BANCO ITAU CHILE	0,64%	2.454.240	12.458	-	2.466.698	
		BANCO CHILE	0,56%	2.692.733	12.732	-	2.705.465	
		HSBC BANK CHILE	0,05%	1.333.962	1.379	-	1.335.342	
		U.F.	BANCO CREDITO E INVERSIONES	-0,07%	104.949	-124	2.136	106.961
SCOTIABANK SUDAMERICANO	0,02%		73.657	13	211	73.881		
BANCO SECURITY S.A.	-0,03%		356.234	-180	9.241	365.295		
BANCO ITAU CHILE	-0,10%		120.592	-121	2.522	122.993		
Sub Total			33.627.130	192.970	-73.113	33.746.986		
30 - 60	EUR	BANCO ESTADO	0,83%	3.861.202	32.101	(366.316)	3.526.988	
		BANCO BICE	0,68%	584.045	4.604	-	588.649	
	\$	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHIL	0,92%	6.624.214	44.962	-	6.669.176	
		BANCO SANTANDER	0,25%	1.857.686	3.150	-	1.860.836	
		BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,40%	596.142	1.066	-	597.207	
		BANCO ESTADO	0,98%	3.001.522	27.005	-	3.028.528	
		SCOTIABANK SUDAMERICANO	1,89%	2.065.455	24.953	-	2.090.408	
		BANCO SECURITY S.A.	0,48%	760.120	5.924	-	766.043	
		BANCO ITAU CHILE	0,60%	2.453.511	17.498	-	2.471.009	
		BANCO CHILE	0,61%	2.946.448	19.054	-	2.965.502	
		U.F.	BANCO BICE	0,24%	211.560	382	(3)	211.939
			BANCO SANTANDER	0,17%	232.800	467	(115)	233.152
			BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,27%	706.262	2.752	(2.381)	706.632
			BANCO ESTADO	0,36%	11.940	43	(37)	11.946
BANCO CHILE	0,07%	140.069	102	279	140.451			
Sub Total			26.052.976	184.064	-368.573	25.868.467		
60 - 90	\$	BANCO BICE	0,72%	3.486.961	24.705	-	3.511.666	
		BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHIL	0,53%	412.974	2.279	-	415.253	
		BANCO SANTANDER	0,46%	754.904	3.351	-	758.255	
		BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,45%	3.965.754	7.436	-	3.973.190	
		BANCO ESTADO	1,30%	8.022	104	-	8.126	
		SCOTIABANK SUDAMERICANO	0,05%	2.645.618	1.268	-	2.646.886	
		BANCO SECURITY S.A.	0,65%	1.360.994	7.130	-	1.368.124	
		BANCO ITAU CHILE	0,20%	1.296.019	1.922	-	1.297.941	
		BANCO CHILE	0,31%	175.056	704	-	175.760	
		U.F.	BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,05%	85.245	34	803	86.081
			BANCO ESTADO	0,17%	43.102	80	(12)	43.170
BANCO SECURITY S.A.	-0,01%	89.572	-8	301	89.865			
Sub Total			14.324.222	49.004	1.091	14.374.317		
Total			74.004.328	426.038	-440.596	73.989.770		

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

c) El siguiente es el detalle de las cuotas de fondos mutuos, los cuales se mantienen en instrumentos de intermediación financiera de renta fija:

Institución	Moneda	Monto Invertido M\$	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	31.03.2015 M\$
Santander	\$	562.723	331.200,26	1.778,89	589.168
Total		562.723			589.168

7. Otros activos financieros corrientes

Corresponden a depósitos a plazo con vencimientos superiores a 90 días. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estos activos ascienden a M\$ 44.432.114 y M\$54.431.765, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra el detalle de los depósitos a plazo a más de 90 días vigentes al 31 de marzo de 2015:

Días al vencimiento	Moneda	Institución	Tasa %	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados M\$	C. M. M\$	Saldo al 31 mar. 2015 M\$	
> 90	EUR	BANCO ESTADO	0,75%	5.178.699	37.655	-433.469	4.782.885	
		BANCO BICE	0,28%	3.700.604	12.488	0	3.713.092	
		BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHIL	0,16%	1.367.715	721	0	1.368.436	
		BANCO SANTANDER	0,31%	226.796	750	0	227.546	
		BANCO CREDITO E INVERSIONES	0,89%	2.032.644	6.877	0	2.039.521	
		BANCO ESTADO	0,42%	4.343.983	12.710	0	4.356.694	
		BANCO SECURITY S.A.	1,09%	104.833	442	0	105.276	
		BANCO ITAU CHILE	0,24%	4.348.699	6.860	0	4.355.559	
		BANCO CHILE	0,18%	98.299	178	0	98.477	
		BANCO BICE	-0,28%	395.342	-1.124	10.934	405.152	
	U.F.	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHIL	-0,20%	240.167	-479	6.061	245.749	
		BANCO CREDITO E INVERSIONES	-0,25%	2.386.875	-6.247	56.328	2.436.956	
		SCOTIABANK SUDAMERICANO	-0,25%	42.423	-108	965	43.280	
		BANCO SECURITY S.A.	-0,20%	240.186	-473	6.042	245.754	
		BANCO ITAU CHILE	-0,19%	591.611	-1.083	13.981	604.508	
		BANCO CHILE	-0,25%	9.227.858	-22.547	223.699	9.429.010	
		FONDO DE RESERVA	0,66%	5.740.882	34.700	124.506	5.900.088	
		OTRAS RESERVAS		4.074.131			4.074.131	
		Total			44.341.746	81.320	9.048	44.432.114

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

8. Otros activos no financieros Corrientes:

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Cuentas por cobrar no financieras, corrientes	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pagos y gastos anticipados	1.539.223	218.979
Otros	61.849	301.075
Total	1.601.072	520.054

9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad Reajuste	31.03.2015			31.12.2014		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Cuentas por cobrar a Empresa Portuaria Arica (1)	Pesos	293.097	-	293.097	293.097	-	293.097
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Pesos	570.228	-	570.228	1.230.459	-	1.230.459
Transap S.A.	Pesos	196.987	-	196.987	44.580	-	44.580
Ministerio de Bienes Nacionales	Pesos	-	-	-	930.000	-	930.000
Deudores de terrenos Invía	Pesos	514.596	-	514.596	120.097	-	120.097
CGE Distribucion	Pesos	23.906	-	23.906	1.713.600	-	1.713.600
CMET S.A.C.I	Pesos	43.200	-	43.200	-	-	-
NGR Inversiones	Pesos	83.426	-	83.426	83.426	-	83.426
VTR global Com S.A.	Pesos	22.450	-	22.450	32.643	-	32.643
Impuestos por Recuperar (2)	Pesos	16.814.168	-	16.814.168	12.989.123	-	12.989.123
Deudores principalmente arriendos propiedades	Pesos	2.045.401	(344.819)	1.700.582	2.069.373	(344.819)	1.724.554
Totales		20.607.458	(344.819)	20.262.640	19.506.398	(344.819)	19.161.579

(1) Cuentas por Cobrar a Empresa Portuaria de Arica

Por iniciativa estatal, fue iniciada en el año 2007, la rehabilitación, operación y mantenimiento de la vía férrea del ferrocarril Arica La Paz, tarea que fue encomendada a la Empresa Portuaria de Arica. Los recursos necesarios para esta tarea fueron transferidos a EFE, quien los entregaba a la Empresa Portuaria Arica como un fondo por rendir. El mandato con Empresa Portuaria Arica, se mantuvo vigente hasta el 31/08/2012 y el saldo pendiente al 31 de marzo de 2015 se encuentra en proceso de liquidación. Actualmente, la filial Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. continúa con esta tarea y se hace cargo de la operación y el mantenimiento de la infraestructura necesaria para la operación del ferrocarril.

(2) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar clasificados en este rubro, corresponden al valor del Impuesto al Valor Agregado recuperable por compras de activo fijo, lo que se concreta cada seis meses mediante una solicitud de devolución presentada al SII, en virtud del artículo 27 bis de la Ley del IVA.

**EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Al 31 de marzo de 2015

Previo al castigo de las provisiones por deterioro, se requiere contar con las aprobaciones de los Ministerios de Hacienda y de Transportes y Telecomunicaciones. Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2013, se castigaron M\$1.482 y M\$668.710, respectivamente. EFE no otorga crédito a sus clientes, por lo cual no se han constituido garantías asociadas a ello, salvo los arriendos en garantía por arriendos. Los riesgos de crédito se describen en nota 33.

10. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

a) Las siguientes partidas corresponden a las cuentas por cobrar a partes relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	96.794.010-0	Chile	Coligada	Prest. De Ser.	Pesos	-	-
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96.547.010-7	Chile	Coligada	Dividendos	Pesos	981.564	981.564
Estado de Chile		Chile	Propietario (1)	Transferencias	Pesos	80.313.219	106.479.085
Ministerio de Transportes		Chile	Em. Del Estado	Tarifa escolar	Pesos	797.542	538.752
Ministerio de Transportes (Fesub)		Chile	Em. Del Estado (2)	Subsidio Coronel	Pesos	3.481.542	3.320.718
Ministerio de Transportes (Merval)		Chile	Em. Del Estado (2)	8 Automotores	Pesos	746.785	1.721.091
Ministerio de Transportes (Trenes Metropolitanos)		Chile	Em. Del Estado (2)	4 Automotores	Pesos	926.743	926.743
Total Corriente						87.247.395	113.967.953

Sociedad	RUT	Origen	la relación	transacción	Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Estado de Chile		Chile	Propietario (1)	Transferencias	Pesos	45.893.388	48.760.497
Ministerio de Transportes		Chile	Em. Del Estado (2)	Subsidio Coronel	Pesos	37.655.974	37.372.763
Ministerio de Transportes		Chile	Em. Del Estado (2)	8 Automotores	Pesos	20.943.860	19.203.544
Ministerio de Transportes		Chile	Em. Del Estado (2)	4 automotores	Pesos	10.304.527	10.304.527
Total no Corriente						114.797.749	115.641.331

(1) Las cuentas por cobrar al Estado de Chile representan los aportes fiscales comprometidos por el Estado para el año 2015. Al 31 de diciembre 2014, las transacciones (transferencias efectivas) y los valores correspondientes al año 2014 son los siguientes:

Transferencia 2015 - Ley de Presupuestos	Ley Presupuesto 2015		Por recibir 2015 M\$
	Prometido 2015 M\$	Recibido 2015 M\$	
Fondos para Indemnizaciones	1.395.646	455.000	940.646
Mantenimiento Infraestructura	21.115.000	4.812.047	16.302.953
Rehabilitación y mantención Ferrocarril Arica - La Paz	5.306.457	-	5.306.457
Servicio de la Deuda (Amortizaciones)	37.330.552	10.205.773	27.124.779
Intereses de la Deuda	41.331.430	10.693.046	30.638.384
Total Corriente	106.479.085	26.165.866	80.313.219

Transferencia 2015 - Ley de Presupuestos	Prometido 2015 M\$	Recibido 2015 M\$	Por recibir 2015 M\$
Inversiones Planes Trienales	48.760.497	2.867.109	45.893.388
Total no Corriente	48.760.497	2.867.109	45.893.388

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

- (2) Las cuentas por cobrar al Ministerio de Transportes representan los aportes fiscales comprometidos por este Ministerio por un total de 20 cuotas anuales para los proyectos:
- Extensión Ferroviaria Bio Bio Coronel UF 1.753.990,235
 - Adquisición Material Rodante e Infraestructura Asociada Merval UF 919.544,958
 - Adquisición Material Rodante Adicional Rancagua Express UF 493.684,283
- Las primeras cuotas fueron pagadas en el mes de marzo de 2015.

Los valores correspondientes a Mantenimiento Infraestructura e intereses de la deuda, compensan, por aplicación del método de la renta de NIC 20, los desembolsos para mantenimiento y la amortización de los intereses de la deuda, los que son presentados como “Ingresos por compensación” en el rubro “Ingresos por venta de servicios y otros” y en otros ganancias no operacionales del estado de resultados integrales consolidados, respectivamente. Las diferencias entre lo comprometido y lo efectivamente recibido, es ajustado desde la cuenta por cobrar a la cuenta de ingresos diferidos, sin afectar los resultados del ejercicio.

- b) El personal de la Empresa se distribuye como sigue:

Dotación del Personal Información Consolidada	31.03.2015	31.03.2014
Gerentes y Ejecutivos principales	57	57
Profesionales y Técnicos	348	326
Otros Trabajadores	911	917
Total	1.316	1.300

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

c) Remuneraciones del Directorio

El DFL nro. 24, relacionado con las remuneraciones del Directorio, establece honorarios por asistencia de 6 UTM mensuales, con un tope mensual de 12 UTM y una remuneración fija mensual de 7 UTM.

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, son las siguientes:

Remuneraciones pagadas al Directorio		31.03.2015	31.03.2014
		M\$	M\$
Presidente, Vicepresidente y Directores	Incorporación		
Jorge Iván Inostroza Sánchez -Presidente	14/05/2014	4.913	4.670
David Enrique Guzmán Silva -Vicepresidente	14/05/2014	2.457	2.335
Magdalena María Frei Larraechea	14/05/2014	2.457	2.335
Luis Horacio Rojas Mancilla	14/05/2014	2.457	2.335
José Miguel Cruz González	14/05/2014	2.457	2.335
Oscar Carlos Peluchonneau Contreras	14/05/2014	2.457	2.335
Oswaldo Pablo Lagos Puccio	14/05/2014	2.457	2.335
Pedro Pérez Marchant (Representante de los trabajadores)	01/09/2010	2.457	2.335

d) Remuneraciones de la alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y Ejecutivos de la Empresa al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Remuneraciones Alta Dirección	31.03.2015	31.03.2014
Información Consolidada	M\$	M\$
Remuneraciones	651.303	522.808
Otros Beneficios	205.748	263.833
Total	857.051	786.641

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

11. Inventarios

El cuadro siguiente muestra el detalle de las existencias de la Empresa al cierre de cada periodo:

Clases de inventario	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Repuestos para equipos electromecánicos	76.932	67.962
Otros materiales	15.068	34.946
Total	92.000	102.908

Los repuestos corresponden a elementos de remplazo de equipos en estaciones, especialmente torniquetes. La línea otros materiales corresponde principalmente a tarjetas sin contacto de PVC (*Metroval*) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y sobre las cuales no se visualizan índices de deterioro, debido a que aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas son repuestas por el proveedor.

12. Activos disponibles para la venta

Los activos inmobiliarios agrupados en esta nota, principalmente terrenos de propiedad de la Filial INVIA, fueron clasificados como disponibles para la Venta de acuerdo a NIIF 5, es decir, se consideran sólo aquellos bienes para los que existe un plan concreto de ventas y cuya ejecución se espera no supere los doce meses, otros activos inmobiliarios fueron clasificadas como propiedades de inversión (ver nota 17).

El siguiente es el detalle de las propiedades disponibles para la venta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Activos Disponibles para la Venta	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Puerto Montt - Faja Vía	19.487	19.487
Chillán	912.292	912.292
Curicó	201.877	201.877
Tomé	9.086	9.086
Parral	75.123	75.123
Otras	38.996	68.582
Total	1.256.861	1.286.447

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

13. Otros activos no financieros no corrientes:

El remanente de IVA no generado por compras de activo fijo se presenta en otros activos no financieros no corrientes por M\$ 4.400.163 y M\$6.323.638 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015 y 2014 esta partida se presenta neta de provisión de valuación por M\$ 10.793.333 y M\$8.633.333 respectivamente.

14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de las Empresas asociadas, así como el resumen de su información financiera es el siguiente:

a) Inmobiliaria Paseo Estación S.A.- IPESA, (RUT 96.547.010-7)

El objeto social de IPESA, es la realización de actividades relacionadas con comercio e industria y otras actividades, como adquirir, enajenar, dar y tomar en arrendamiento o subarrendamiento bienes muebles, construir en ellos y realizar negocios de tipo inmobiliario. Participa como controladora en el patrimonio de Plaza Estación S.A., Administradora de Comercio Ltda. y Terminal San Borja S.A.

EFE tiene influencia significativa en esta coligada, debido a que posee un Director que participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones. Con esta coligada existen transacciones significativas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la participación de EFE en esta coligada corresponde al 17% de su patrimonio, el 83% restante pertenece a Parque Arauco S.A.

Al cierre de estos estados financieros consolidados, el valor patrimonial proporcional en esta inversión es de M\$12.890.181 (M\$12.478.173 al 31.12.2014). La participación que corresponde a la Empresa en las utilidades del período fue de M\$ 370.586 (M\$ 322.933 al 31.03.2014).

b) Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A. - DIBSA, (RUT 96.794.010-0)

El objeto social de DIBSA, es la explotación comercial del inmueble denominado Maestranza Central San Bernardo, mediante el desarrollo o construcción de proyectos inmobiliarios, su administración, explotación o venta.

La participación de EFE en esta inversión corresponde al 35% de su patrimonio. La valorización proporcional en la sociedad DIBSA al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$35.657 (M\$35.657 en 2014) y se reconoció una utilidad de M\$1.692 en diciembre de 2014. En el año 2014 DIBSA vendió 76.722,83 M2 de terrenos calificados como monumento histórico y por los cuales EFE había realizado una

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

provisión de valuación el año 2010. El efecto de la regularización de esta inversión producto de la venta indicada fue de M\$389.395 y se presenta en resultados no operacionales en 2014.

c) Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. – TRANSUB, (RUT 96.850.680-3)

La Sociedad tiene por objeto atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación de sus bienes en actividades o servicios complementarios. Esta sociedad se constituyó en 1998 junto a Metro S.A. y desde esa fecha no ha desarrollado actividades comerciales.

EFE participa en un 33.33% del patrimonio de esta Empresa, la que presenta patrimonio negativo por M\$31.936 al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015, no ha habido transacciones de compra o venta de inversiones en Empresas relacionadas contabilizadas utilizando el método de la participación

d) Resumen de Información financiera de Empresas asociadas

31.03.2015	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$	Inversiones M\$	Resultado VP M\$
DIBSA	19.723	90.811	8.656	-	101.878	-	-	-	35.657	-
IPESA	17.563.847	95.909.233	10.079.335	27.569.153	75.824.592	4.400.405	(2.220.487)	2.179.918	12.890.181	370.586
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-	-	-

31.12.2014	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$	Inversiones M\$	Resultado VP M\$
DIBSA	19.723	90.811	8.656	-	101.878	1.475.843	(1.471.010)	4.833	35.657	1.692
IPESA	15.491.569	95.456.442	10.333.573	27.213.422	73.401.016	16.877.409	(6.565.944)	10.311.465	12.478.173	1.752.949
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-	-	-

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

15. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las licencias computacionales corresponden a licencias por uso de software, principalmente a licencias del sistema SAP y sistema de venta de pasajes largo recorrido, para las cuales se ha definido una vida útil finita, por lo tanto, la administración ha adoptado el criterio de amortizarlas linealmente en un plazo de 5 años. El mismo criterio se ha adoptado para las marcas.

- a) La composición de los activos intangibles para los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Concepto	Saldos al 31 de marzo de 2015			Saldos al 31 de diciembre de 2014		
	Valor Costo	Amortización acumulada	Valor Libros	Valor Costo	Amortización acumulada	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marcas	220.899	(211.899)	9.000	218.714	(211.599)	7.115
Licencias Computacionales	2.653.509	(1.183.570)	1.469.939	2.689.513	(1.136.994)	1.552.519
Totales	2.874.408	(1.395.469)	1.478.939	2.908.227	(1.348.593)	1.559.634

- b) Los Movimientos ocurridos en el ejercicio entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

Movimientos	Marcas	Licencias	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2013	233	890.203	890.436
Adiciones y bajas	8.292	822.782	831.074
Amortización	(1.410)	(160.466)	(161.876)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7.115	1.552.519	1.559.634
Adiciones y bajas	2.185	(36.004)	(33.819)
Amortización	(300)	(46.576)	(46.876)
Saldos al 31 de marzo de 2015	9.000	1.469.939	1.478.939

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

16. Propiedad, Planta y Equipos .

A continuación se presenta el detalle y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

a) Detalle de propiedades, planta y equipos al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	Saldo al	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	971.534.459	949.177.642
Obras en Curso	202.336.800	178.261.174
Terrenos	126.612.868	126.613.175
Edificios	39.446.595	36.874.527
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	421.586.650	423.031.913
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	94.250.863	97.902.075
Material Rodante	76.962.975	77.923.614
Maquinarias y Herramientas	1.481.951	1.515.073
Materiales y Repuestos	7.358.269	5.658.289
Otros	1.497.488	1.397.802

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	Saldo al	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	1.133.572.708	1.105.185.927
Obras en Curso	202.336.800	178.261.174
Terrenos	126.612.868	126.613.175
Edificios	48.096.531	45.207.492
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	491.639.627	489.991.880
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	133.079.737	135.322.843
Material Rodante	118.884.520	118.760.918
Maquinarias y Herramientas	2.389.461	2.380.778
Materiales y Repuestos	7.358.269	5.658.289
Otros	3.174.895	2.989.378

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	Saldo al	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	(162.038.249)	(156.008.285)
Edificios	(8.649.936)	(8.332.965)
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	(70.052.977)	(66.959.967)
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	(38.828.874)	(37.420.768)
Material Rodante	(41.921.545)	(40.837.304)
Maquinarias y Herramientas	(907.510)	(865.705)
Otros	(1.677.407)	(1.591.576)

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

b) A continuación se presentan los movimientos de Propiedades, Planta y Equipos a valores netos, brutos y depreciación acumulada:

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	Equipos de Señales, Elec., SS.EE. y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Neto al 01 de Enero de 2015	178.261.174	126.613.175	36.874.527	423.031.913	97.902.075	77.923.614	1.515.073	5.658.289	1.397.802	949.177.642
Adiciones	27.023.960		179	61	47		8.683	2.128.825	46.053	29.207.808
Transferencias	(2.937.334)		2.888.860	2.002.865	(2.217.457)	123.602			139.464	0
Bajas	(11.000)	(307)		(355.179)	(25.696)			(398.845)		(791.027)
Deterioro automotores (Trenes Metropolitano)								(30.000)		(30.000)
Gasto por depreciación			(316.971)	(3.158.595)	(1.408.106)	(1.084.241)	(41.805)		(85.831)	(6.095.549)
Depreciación Acumulada (Bajas)				65.585						65.585
Total movimientos	24.075.626	(307)	2.572.068	(1.445.263)	(3.651.212)	(960.639)	(33.122)	1.699.980	99.686	22.356.817
Saldo Neto al 31 de Marzo de 2015	202.336.800	126.612.868	39.446.595	421.586.650	94.250.863	76.962.975	1.481.951	7.358.269	1.497.488	971.534.459

Los movimientos por el período 2014 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	Equipos de Señales, Elec., SS.EE. y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Neto al 01 de Enero de 2014	70.212.373	111.732.090	37.844.546	425.512.878	103.743.423	82.687.580	1.634.065	8.265.347	17.965.832	859.598.134
Adiciones	114.030.634		156.115	2.819	87.884	1.551.792	19.369	1.125.165	230.127	117.203.905
Transferencias	(5.801.491)	15.178.590	178.798	9.481.360	(128.787)		18.600	(3.528.954)	(15.398.116)	0
Bajas por Ventas	(180.342)	(297.505)								(477.847)
Bajas				(49.693)	(141)	(1.462.968)		(203.269)	(1.084.684)	(2.800.755)
Deterioro por siniestro automotores						(413.818)				(413.818)
Gasto por depreciación			(1.304.932)	(11.925.054)	(5.800.304)	(4.438.972)	(156.961)		(315.357)	(23.941.580)
Depreciación Acumulada (Bajas)				9.603						9.603
Total movimientos	108.048.801	14.881.085	(970.019)	(2.480.965)	(5.841.348)	(4.763.966)	(118.992)	(2.607.058)	(16.568.030)	89.579.508
Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2014	178.261.174	126.613.175	36.874.527	423.031.913	97.902.075	77.923.614	1.515.073	5.658.289	1.397.802	949.177.642

c) EFE no tiene planes ni obligaciones de desmantelamiento de bienes, por lo tanto no existen provisiones constituidas por este concepto.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

- d) La Empresa no tiene automotores que estén totalmente depreciados y que se encuentren todavía en uso.
- e) Con fecha 1 de diciembre de 2011 se publicó en el Diario Oficial, el plan Trienal de Desarrollo de la Empresa para los años 2011-2013. El 15 de mayo de 2012 fue publicada una actualización de este plan quedando como sigue:

Programa	2011 MMUSD	2012 MMUSD	2013 MMUSD	Total MMUSD
1. Continuidad y Seguridad Operacional	37,3	30,2	25,7	93,2
2. Mejoramiento Productividad Infraestructura.	0,2	4,0	4,0	8,2
3. Nueva Carga: Acceso a Grandes Centros Productivos.	10,0	16,8	0,0	26,8
4. Aumento de Transporte de Pasajeros.	9,7	7,1	0,0	16,8
5. Proyecto Rancagua Express	30,0	146,1	109,7	285,8
6. Nuevos Proyectos Aumento Pasajeros	7,6	14,1	251,3	273,0
TOTAL PLAN TRIENAL 2011-2013	94,8	218,3	390,7	703,8

- f) Con fecha 6 de agosto de 2014, se publicó en el Diario Oficial el Plan Trienal de Inversiones por el periodo 2014 y 2016 , el cual se resume en el siguiente cuadro:

Programa	2014 MMUSD	2015 MMUSD	2016 MMUSD	Total MMUSD
1. Continuidad y Seguridad Operacional	60,2	64,4	74,5	199,1
2. Productividad Operacional	44,2	53,5	42,5	140,2
3. Aumento Transporte de Carga	95,5	143,4	136,9	375,8
4. Aumento de Transporte de Pasajeros.	115,6	115,4	164,9	395,9
TOTAL PLAN TRIENAL 2014-2016 *	315,5	376,7	418,8	1.111,0

- Este plan trienal se encuentra en trámite de modificación para toma de razón de la Contraloría General de la Republica el cual se modificará a MMUSD 1.285. El incremento más relevante de este programa corresponde a MMUSD 145,7 de Rancagua Express.

Como se ha descrito anteriormente, el plan trienal es financiado con transferencias del Estado, contratación de deuda con o sin garantías del Estado, aportes de la Ley Espejo del Transantiago y recursos internos.

Al 31 de marzo de 2015, las principales obras en curso que desarrolla la Empresa con cargo al plan 2011 y 2014 son las siguientes: Rehabilitación y mantenimiento mayor de la vía M\$28.135.808, Recuperación de estaciones M\$ 6.388.003, Rehabilitación de sistemas SEC (Señalizaciones, electrificación y comunicaciones) M\$2.122.899, Inversiones Proyecto Rancagua Express M\$ 130.644.220, Gran reparación de automotores \$ 11.089.265, entre otros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

17. Propiedades de Inversión

EFE ha clasificado en este rubro un grupo de terrenos de propiedad de sus filiales Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (144 propiedades en diferentes regiones del país) y Metro Regional de Valparaíso S.A., para las cuales no existe intención de venta en el mediano plazo. Estas propiedades, principalmente terrenos, son mantenidos con el fin de obtener plusvalía.

Los totales por comuna en que se ubican estas propiedades son los siguientes:

Comuna	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Estación Central	9.433.232	9.433.232
San Bernardo	2.052.325	2.052.325
Estación Central	585.890	585.890
Coquimbo	323.905	323.905
Freire	246.255	246.255
Los Ángeles	240.825	240.825
Concepción	466.173	466.173
San Antonio	125.721	125.721
Padre Hurtado	117.803	117.803
Llanquihue	107.830	107.830
Collipulli	103.401	103.401
Valparaiso	62.152	62.152
O'higgins	117.553	117.553
Maule	1.065.839	1.071.597
Biobío	36.232	36.232
Araucanía	576.112	576.112
Los Lagos	331.867	331.867
Metropolitana	168.007	168.007
Los Ríos	35.315	35.315
Viña del Mar	714.298	714.298
Limache	58.018	58.018
Villa Alemana	113.874	113.874
Quilpue	182.844	182.844
Valparaiso	227.626	227.626
Total propiedades de Inversión	17.493.097	17.498.855

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

EFE incluye bajo propiedades de inversión, algunos terrenos y edificios que generan ingresos derivados de las rentas y gastos directos de operaciones según el siguiente detalle:

Ingresos y Gastos por propiedades de inversión	01.01.2015 al 31.03.2015 M\$	01.01.2014 al 31.03.2014 M\$
Total importe de ingresos por arriendo	107.995	174.925
Total importe gastos directos operacionales	(2.846)	(2.180)

18. Impuesto a las utilidades

• **Información general**

En el desarrollo normal de sus operaciones, EFE está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Inmobiliaria Nueva Vía S.A. ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría ascendente a M\$ 224.000 y M\$134.000, respectivamente.

• **Activos por impuestos corrientes**

EFE registra M\$478.987 y M\$ 466.704 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en activos por impuestos corrientes, respectivamente.

• **Activos y pasivos por impuestos diferidos**

La Empresa registra M\$2.070.035 y M\$ 2.067.981 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 en pasivos no corrientes por impuestos diferidos, respectivamente, los que se originan principalmente en diferencias temporales de Inmobiliaria Nueva Vía S.A., derivado de los ajustes por retasación de sus terrenos.

EFE y sus otras filiales, no registran impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

19. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Para los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se ha incluido en este rubro el conjunto de créditos bancarios y obligaciones con el público, los cuales se han ajustado utilizando el método de la tasa efectiva:

Al 31 de Marzo de 2015		Vencimiento		Total	Vencimiento			Total	Total
Naturaleza	Moneda	hasta 90 días	90 días a 1 año	Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	No Corriente	General al 31-03-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deuda Bancaria	US\$	4.096.930	12.609.475	16.706.405	11.136.574	3.607.931	-	14.744.505	31.450.910
Deuda Bancaria	UF	-	6.179.852	6.179.852	5.197.052	5.713.908	59.035.722	69.946.682	76.126.534
Bonos	UF	1.273.802	5.965.754	7.239.556	18.130.730	16.213.803	888.483.015	922.827.548	930.067.104
Totales		5.370.732	24.755.081	30.125.813	34.464.356	25.535.642	947.518.737	1.007.518.735	1.037.644.548

Al 31 de diciembre de 2014		Vencimiento		Total	Vencimiento			Total	Total
Naturaleza	Moneda	hasta 90 días	90 días a 1 año	Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	No Corriente	General al 31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deuda Bancaria	US\$	6.538.979	13.872.510	20.411.489	12.882.160	3.493.748	-	16.375.908	36.787.397
Deuda Bancaria	UF	3.183.407	5.556.986	8.740.393	5.197.965	5.714.910	59.046.078	69.958.953	78.699.346
Bonos	UF	597.136	6.621.502	7.218.638	18.947.796	23.721.540	882.312.401	924.981.737	932.200.375
Totales		10.319.522	26.050.998	36.370.520	37.027.921	32.930.198	941.358.479	1.011.316.598	1.047.687.118

Detalle de colocación de los últimos bonos locales emitidos:

Series	Monto UF	Fecha de Colocación	Plazo años	Tasa Nominal	Tasa de Colocación
V	7.800.000	6.12.2012	21	3,7%	3,69%
X	1.895.000	9.04.2013	26	3,7%	3,54%
Z	2.900.000	20.12.2013	29,5	3,6%	3,23%

Con fecha 28 de marzo de 2014 Empresa de los Ferrocarriles del Estado ha suscrito un Contrato de Apertura de Financiamiento, a 20 años, por un monto de hasta UF 1.413.229,24 (nominal), con una tasa de 4,5% sobre el valor de la UF. El repago de este financiamiento provendrá del convenios suscritos entre las filiales TM y FESUB y la Subsecretaría de Transporte y Telecomunicaciones con ocasión del proyecto Lomas Coloradas- Coronel.

Con fecha 8 de agosto de 2014 Empresa de los Ferrocarriles del Estado ha suscrito un Contrato de Apertura de Financiamiento, a 20 años, por un monto de hasta UF 1.753.990,235(nominal), con una tasa de 4,5% sobre el valor de la UF. El repago de este financiamiento provendrá del convenio suscrito entre la filial FESUB y la Subsecretaría de Transporte y Telecomunicaciones con ocasión del proyecto Lomas Coloradas- Coronel.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

El detalle del rubro otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se presentan a continuación:

a) Préstamos bancarios de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015						Corriente			No Corriente			Total General al 31-03-2015	
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas Efectiva	Nominal	Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento				Total No Corriente
						hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Créditos a tasa Fija USD						33.120.394							
O-E	BNP Paribas	US\$	23.032.536	4,29%	4,29%	1.989.053	1.803.966	3.793.019	7.215.863	3.607.931	-	14.744.506	21.120.547
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	10.087.858	6,605%	6,605%	1.360.116	1.222.907	2.583.022	3.920.711	-	-	3.920.711	6.503.733
Créditos a tasa variable USD						16.470.729							
O-E	BNP Paribas	US\$	16.470.729	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	747.762	9.582.603	10.330.364	-	-	-	-	10.330.364
Créditos a tasa variable UF						125.926							
97.080.000-k	BICE	UF	31.387	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	-	3.100.639	3.100.639	-	-	-	-	3.100.639
97.919.000-k	ABN AMOR	UF	75.631	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	-	1.862.246	1.862.246	-	-	-	-	1.862.246
97.053.000-2	SECURITY	UF	18.908	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	-	465.561	465.561	-	-	-	-	465.561
Créditos a tasa Fija UF													
	BCO CHILE SINDICADO	UF	1.320.270	4,8016%	4,50%	-	1.381.516	1.381.516	2.327.541	2.560.757	26.533.984	31.422.282	32.803.798
		UF	1.619.028	4,7387%	4,50%	-	1.697.696	1.697.696	2.869.511	3.153.151	32.501.737	38.524.399	40.222.095
Total crédito bancarios						4.096.930	18.789.326	22.886.256	16.333.627	9.321.840	59.035.721	84.691.187	107.577.444

Al 31 de diciembre de 2014						Corriente			No Corriente			Total General al 31-12-2014	
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas Efectiva	Nominal	Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento				Total No Corriente
						hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Créditos a tasa Fija USD													
O-E	BNP Paribas	US\$	23.032.536	4,29%	4,29%	-	5.974.326	5.974.326	10.784.124	3.493.748	-	14.277.872	20.252.198
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	10.087.858	6,605%	6,605%	-	3.548.460	3.548.460	6.987.496	3.493.748	-	10.481.243	14.029.703
						-	2.425.866	2.425.866	3.796.629	-	-	3.796.629	6.222.495
Créditos a tasa variable USD						27.118.597							
O-E	BNP Paribas	US\$	27.118.597	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	6.538.979	7.898.184	14.437.164	2.098.036	-	-	2.098.036	16.535.200
Créditos a tasa variable UF						251.851							
97.080.000-k	BICE	UF	62.774	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	793.462	772.967	1.566.429	-	-	-	-	1.566.429
97.919.000-k	ABN AMOR	UF	151.262	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	1.911.956	1.862.573	3.774.529	-	-	-	-	3.774.529
97.053.000-2	SECURITY	UF	37.816	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	477.989	465.643	943.632	-	-	-	-	943.632
Créditos a tasa Fija UF													
	BCO CHILE SINDICADO	UF	1.320.270	4,8016%	4,50%	-	1.099.458	1.099.458	2.327.950	2.561.207	26.538.639	31.427.795	32.527.253
	BCO CHILE SINDICADO	UF	1.619.028	4,7387%	4,50%	-	1.356.343	1.356.343	2.870.015	3.153.704	32.507.440	38.531.159	39.887.502
Total crédito bancarios						9.722.387	19.429.494	29.151.881	18.080.124	9.208.658	59.046.079	86.334.862	115.486.743

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

b) El detalle de las Obligaciones con el Público (Bonos), de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

31 de marzo de 2015													
Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente al 30/03/2015 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total No Corriente al 30/03/2015 M\$
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	-	-	-	-	-	-	-
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	-	1.407.756	1.407.756	2.820.509	2.827.873	-	5.648.382
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.290.000	2025	256.846	1.474.684	1.731.530	3.459.571	3.454.410	10.325.024	17.239.005
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	341.392	341.392	683.355	2.025.278	13.441.422	16.150.055
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	156.543	156.543	2.185.712	1.587.679	4.662.042	8.435.433
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	494.988	494.988	1.484.964	494.988	5.667.633	7.647.585
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	34.155	34.155	74.521	83.643	18.392.914	18.551.078
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	1.016.956	5.181	1.022.137	3.066.412	1.022.137	14.194.116	18.282.665
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	58.798	58.798	127.090	140.890	21.385.406	21.653.386
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	130.159	130.159	280.378	309.422	52.407.773	52.997.573
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	122.970	122.970	264.809	292.121	49.110.873	49.667.803
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	294.205	294.205	629.084	687.496	66.727.538	68.044.118
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	243.616	243.616	522.946	574.458	75.575.074	76.672.478
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	603.188	603.188	1.274.842	1.371.905	101.203.438	103.850.185
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	311.250	311.250	651.712	692.698	72.077.393	73.421.803
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	133.402	133.402	282.598	305.045	63.157.195	63.744.838
Bono Serie V	UF	Al vencimiento	3,69%	3,70%	7.800.000	2037	-	9.697	9.697	20.480	22.018	195.267.858	195.310.356
Bono Serie X	UF	Al vencimiento	3,58%	3,70%	1.895.000	2039	-	24.655	24.655	51.987	55.772	47.577.418	47.685.177
Bono Serie Z	UF	Al vencimiento	3,19%	3,60%	2.900.000	2043	-	119.115	119.115	249.760	265.970	77.309.898	77.825.628
Totales							1.273.802	5.965.754	7.239.556	18.130.730	16.213.803	888.483.015	922.827.548

31 de diciembre de 2014													
Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente al 31/12/2014 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total No Corriente al 31/12/2014 M\$
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	-	-	-	-	-	-	-
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	286.863	1.100.271	1.387.134	2.779.191	2.786.446	-	5.565.637
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.290.000	2025	-	1.759.327	1.759.327	3.515.216	3.510.133	11.364.139	18.389.488
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	310.273	25.895	336.168	672.897	1.994.282	13.235.710	15.902.889
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	153.851	153.851	2.186.096	1.590.677	4.513.628	8.290.401
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	495.075	495.075	1.485.225	495.075	5.788.475	7.768.775
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	33.671	33.671	73.466	82.459	18.685.761	18.841.686
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	1.022.317	1.022.317	3.066.950	1.022.317	13.938.911	18.028.178
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	58.056	58.056	125.485	139.111	21.703.615	21.968.211
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	128.588	128.588	276.993	305.687	53.148.054	53.730.734
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	121.491	121.491	261.625	288.609	49.802.599	50.352.833
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	291.009	291.009	622.249	680.027	67.663.757	68.966.033
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	240.814	240.814	516.932	567.851	74.705.850	75.790.633
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	597.785	597.785	1.263.424	1.359.618	102.509.676	105.132.718
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	308.940	308.940	646.876	687.558	71.542.526	72.876.960
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	132.157	132.157	279.960	302.198	63.853.930	64.436.088
Bono Serie V	UF	Al vencimiento	3,69%	3,70%	7.800.000	2037	-	9.611	9.611	20.299	21.824	193.541.607	193.583.730
Bono Serie X	UF	Al vencimiento	3,58%	3,70%	1.895.000	2039	-	24.444	24.444	907.065	7.623.734	39.596.122	48.126.921
Bono Serie Z	UF	Al vencimiento	3,19%	3,60%	2.900.000	2043	-	118.200	118.200	247.847	263.934	76.718.041	77.229.822
Totales							597.136	6.621.502	7.218.638	18.947.796	23.721.540	882.312.401	924.981.737

Entidad Deudora de todas las series es Empresa de los Ferrocarriles del Estado, todas las series cuentan con un 100% de garantía del Estado.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2015

20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La composición de este rubro para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

PROVEEDORES	31/03/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Mantenición,Vías ,Sec y otras	12.399.579	13.455.209
CONSORCIO TECDRA S.A.	6.892.380	6.674.250
COMSA PROYECTO ZONA NORTE S.A.	2.228.903	2.229.294
ICIL ICAFAL S.A. ZONA SUR	1.192.908	253.219
COMSA DE CHILE S.A.	1.115.661	153.649
SISTEMAS SEC S.A.	932.249	1.144.599
A & K RAILROAD MATERIALS INC	858.874	-
ALSTOM BRASIL	780.212	-
NEXAN CHILE S.A.	716.928	-
SACYR CHILE S.A.	472.726	631.112
QBE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.	203.785	-
ICAR SEGURIDAD LIMITADA	173.438	215.423
TECNICAS MODULARES E INDUST. CHILE	160.037	597.179
M. VIDAURRE Y CIA MONT. E INGENIEROS	157.758	-
SIEMENS S.A.	116.096	60.648
ICIL ICAFAL S.A.	106.209	25.150
PAYMACOTAS S.A.	96.207	-
SONDA S.A.	93.800	-
SERV. DE TRANSPORTES ACI LTDA.	46.130	378
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	40.565	40.565
SERVIPERS LTDA.	28.950	60.178
ALSTOM CHILE S.A. neto con anticipo	21.077	347.255
BESALCO	-	757.954
ASSIGNIA INFRAESTRUCTURA S.A.	-	272.154
CASAGRANDE MOTORI LTDA	-	241.566
CRUZ Y DAVILA INGENIEROS CONSULTORES	-	136.064
PEYCO,PROY EST. Y CONSTRUC S.A.	-	117.467
MER MEC S.P.A.	-	113.081
ARTBASE LTDA.	-	84.738
JUAN OSCAR MERINO SANCHEZ E.I.R.L	-	81.302
SYNAPSIS SPA	-	77.062
ENERCAT LTDA.	-	47.365
AUTORENTAS DEL PACIFICO S.A.	-	41.029
IDOM INGENIERÍA Y CONSULTORÍA	-	37.813
INEREXPORT TELECOMUNICACIONES E	-	35.302
CONSORCIO KB-INES CHILE INGENIEROS	-	31.500
E-PARTNERS SPA	-	27.662
NEXTEL	-	26.945
Total	28.834.472	28.017.112

Las cuentas por compras y prestaciones de servicios que tiene EFE, son pagadas a 30 días una vez que se completan todos los procedimientos de autorización y control realizados por los administradores de contratos.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

21. Retribución a los empleados

- a) EFE presenta en el rubro “Provisiones corrientes por beneficios a los empleados”, una provisión por las vacaciones devengadas del personal por un monto de M\$1.260.313 y M\$1.374.194, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.
- b) La provisión por Indemnizaciones por años de Servicio se presenta en “Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados”, por un monto de M\$ 4.771.549 y M\$ 4.593.480, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Las bases actuariales y demográficas consideradas para la determinación del valor razonable de las obligaciones por beneficios a los empleados, son las siguientes:

- La tasa de descuento utilizada queda determinada a través de un vector que utiliza de referencia las tasas de los BCP (Bonos del Banco Central de Chile emitidos en pesos) para 2, 5, 10 y 15 años, más un spread de un punto porcentual.
- Para el cálculo de los incrementos salariales se utiliza una tabla de incrementos según la proyección de inflación que trimestralmente establece el Banco Central de Chile, a través del “Informe de Política Monetaria”.
- Las tasas de egresos y rotación del personal quedan determinadas a través de una tabla, según edad y antigüedad laboral en EFE, construida con base en datos históricos de la Empresa.
- Se utiliza la tabla de mortalidad M-95, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros según Circular N° 1476 del año 2000.
- Otros supuestos actuariales significativos: edades de jubilación por género, 65 años para hombres y 60 años para mujeres.

Los valores de los parámetros determinados según los criterios señalados son los siguientes:

HIPOTESIS UTILIZADAS EN LA DETERMINACION DE LAS PROVISIONES

	31 de Marzo 2015 M\$	31 de Diciembre 2014 M\$
Tasa de Interés de descuento	4,44%	4,39%
Tabla de Mortalidad M-95 (margen de mortalidad sobre tabla)	50,00%	50,00%
Tasa de Rotación Empleados	5,06%	26,96%
Tasa de Incremento real Remuneraciones	2,00%	2,00%

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

Los movimientos para la provisión por indemnización por años de servicio para el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Indemnización por años de servicio	31 de Marzo 2015 M\$	31 de Diciembre 2014 M\$
Valor Actual de las obligaciones al inicio del Ejercicio	4.593.480	4.478.839
Costo del servicio del período actual (Service Cost)	180.470	806.228
Costo por intereses (interest Cost)	50.160	196.620
Beneficios pagados en el período actual	(34.301)	(2.336.689)
Ganancias (perdidas) actuariales	(18.260)	1.448.482
Total Obligación al final del período	4.771.549	4.593.480

El modelo de cálculo de la indemnización por años de servicio a los empleados ha sido realizado por un actuario externo calificado. El modelo utiliza variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología establecida por la NIC 19 para la determinación de esta provisión.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

22. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
						M\$	M\$
Inmobiliaria Paseo Estación S.A. (1)	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	429.196	429.271
Ingresos Anticipados (2)				Pasajes- IVA		1.526.868	906.066
Ingresos diferidos ejercicio 2014 NIC 20 (4)						78.661.982	78.661.982
Aportes Ministerio de Transportes (3)						4.835.066	4.238.066
Otros pasivos no financieros						189.915	187.942
Total pasivos no financieros corrientes						85.643.027	84.423.327
Inmobiliaria Paseo Estación S.A. (1)	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	9.335.007	9.443.963
Ingresos diferidos arriendos, Atravesio y paralelismo						2.253.690	2.311.193
Ingresos diferidos ejercicio 2014 NIC 20 (4)						196.314.453	212.740.258
Ingresos diferidos Ministerio de Transportes Fesub Coronel						42.899.655	42.455.620
Ingresos diferidos Ministerio de Transportes Merval Automotores						21.690.645	20.924.635
Ingresos diferidos Ministerio de Transportes Trenes metropolitanos Automotores						11.231.270	11.231.270
Ingresos diferidos pasivos a valor actual						2.376.976	2.376.976
Otros pasivos no financieros						4.891.574	4.557.029
Total pasivos no financieros no corrientes						290.993.270	306.040.944

- (1) Se ha incluido en este rubro, tanto en el pasivo corriente como en el no corriente, el valor de los ingresos diferidos por arriendo de inmuebles a la sociedad coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A., con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2037. Inmobiliaria Paseo Estación pagó anticipadamente la totalidad de las rentas de arrendamiento. Al 31 de marzo de 2015, queda pendiente la amortización mensual a resultados de 273 cuotas iguales y sucesivas de UF 1.452,57 c/u. Al 31 de marzo de 2015 se ha reconocido en los ingresos del ejercicio un total de 3 cuotas, por un total de UF 4.357,71.
- (2) Los valores incluidos en esta línea corresponden a cargas de pasajes en tarjetas de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del ejercicio y arriendos cobrados por anticipado de contratos con Empresas de telefonía celular.
- (3) Al 31 de diciembre de 2014 se registra bajo este rubro el saldo de un aporte de M\$4.238.066 recibido, desde el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones en el marco de la ejecución de los proyectos de inversión denominados “Mejoramiento del Servicio Corto Laja, Estaciones y Baños” y “Construcción de Obras para Aumento de Frecuencias del servicio Biotren” y al mejoramiento de las estaciones Paine, Buin, San Francisco de Mostazal y Rancagua.. Estos aportes constituyen un Fondo por Rendir a favor del Ministerio de Transportes, el cual disminuirá a medida que se realicen y entreguen las rendiciones mensuales correspondientes.
- (4) Estos valores corresponden a los ingresos diferidos por amortizar, cuyo origen representa las transferencias del Estado aprobadas para ser transferidas a EFE durante el año 2015, como a los saldos no amortizados por transferencias del año 2014 y anteriores, principalmente aquellas destinadas al financiamiento de Inversiones en Inmovilizado Material.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

23. Otras cuentas por pagar, no corrientes

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro incluye principalmente valores por pagar a proveedores por actividades relacionadas con la rehabilitación de vías férreas, según contratos de los años 2004 y 2005 con las Empresas Comsa y Tecdra, respectivamente. Los saldos por pagar en el largo plazo son los siguientes:

Otras Cuentas por Pagar, no Corrientes	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Crédito por Rehabilitación Vías Férreas Tecdra (1)	7.961.594	7.634.399
Crédito por Rehabilitación Vías Férreas Comsa (2)	2.232.892	2.233.284
Otros	-	
Total	10.194.486	9.867.683

(1) Estas cuentas tienen pagos semestrales y sus vencimientos finales son para Tecdra el año 2017 y para Comsa el año 2016. La porción corto plazo de Tecdra, se incluye en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes, por M\$6.892.380 y M\$6.674.250 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

(2) La porción corto plazo de Comsa, se incluye en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corriente, por M\$2.228.903 y M\$2.229.294 al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

24. Patrimonio

Capital

EFE es una persona jurídica de derecho público, por lo que su capital no está constituido por acciones. El capital social asciende a M\$410.777.044.

La gestión de capital, (entendido como patrimonio neto según define el Marco Conceptual de las NIIF, en su párrafo 102), tiene como objeto principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte de pasajeros y carga 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. (Ver nota 1. a).

El patrimonio neto de EFE, compuesto principalmente por terrenos, vías férreas, material rodante y otros recursos descritos en detalle en nota del régimen patrimonial y económico financiero (ver nota 1 e), se ve anualmente modificado por los resultados operacionales de la actividad ferroviaria y hasta 2010, por las pérdidas financieras generadas por el devengo de los intereses que genera su nivel de deuda. Cuando el Estado cancela el capital de las deudas originadas en el señalado déficit histórico, el patrimonio se incrementa en el valor de dicho pago, tendiendo a recuperar el patrimonio negativo de la Empresa.

Como se mencionó en nota de cambios contables 2.2 (c), las transferencias del Estado se registran bajo el método de la renta sugerido por NIC 20 y por lo tanto estos aportes compensan pérdidas registradas en el estado de Resultado.

No existen covenants financieros que impongan restricciones al mantenimiento de una determinada estructura de capital.

Las variaciones en los componentes del Patrimonio Neto de la Empresa, se originan principalmente por los resultados del ejercicio y por los pagos que hace el Estado de las deudas históricas de EFE, todo lo cual es clasificado en Otras Reservas. Estas variaciones y aportaciones se presentan en los "Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado".

Reservas de cobertura de flujos

El saldo al 31 de marzo de 2015, de la reservas de cobertura de flujos de caja asciende a M\$ (10.201), conformado por un saldo inicial de M\$(51.623) y un movimiento del ejercicio de M\$ 41.422, provenientes de un derivado tomado por la sociedad Inmobiliaria Paseo Estación.

Aumentos de capital filiales

Con fecha 30 octubre de 2013, en sus respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas, las Filiales Trenes Metropolitanos S.A., Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. y Ferrocarril de Arica a La Paz S.A., aprobaron aumentar su Capital Social como una solución definitiva a sus patrimonios negativos históricos. Los aumentos de Capital se materializaron fundamentalmente mediante la capitalización de deudas que mantenían con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

25. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Nombre Sociedad	ene. mar. 2015 M\$	ene. mar. 2014 M\$
Pasajeros	5.673.098	5.732.126
Metro Regional de Valparaíso S.A.	3.474.317	3.280.914
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	823.226	752.033
Trenes Metropolitanos S.A.	1.375.555	1.699.179
Operadores	2.836.642	2.602.100
FEPASA	2.038.169	1.846.746
TRANSAP	798.473	755.354
Inmobiliarios	1.497.068	1.111.368
Atravesos y paralelismos	683.489	269.267
Arriendos y Otros Inmobiliarios	813.579	842.101
Ventas de Servicios y Otros	4.908.040	5.391.804
Ajuste NIC 20 Compensa Gastos de Mantenimiento (1)	4.875.177	5.121.505
Otras ventas de servicios	32.863	270.299
Totales	14.914.849	14.837.398

(1) Corresponde a la compensación de los gastos de mantenimiento de Infraestructura que transfiere el Estado a través de Ley Anual de Presupuestos. Está compuesto por mantención e Infraestructura para EFE ascendente a M\$17.742.980 y mantención Ferrocarril Arica La Paz por M\$2.075.000.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

26. Costos de Ventas

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el siguiente cuadro corresponde al detalle de los principales costos de venta de la Empresa:

Conceptos	ene. mar. 2015 M\$	ene. mar. 2014 M\$
Personal	3.841.263	3.665.138
Energía y Combustible	1.257.017	1.112.241
Mantenimiento Material Rodante	1.112.218	1.294.316
Mantenimiento Infraestructura	1.343.642	1.424.037
Costos Activables por Interrupción temporal de Servicio Rx. (1)	(1.278.557)	(835.042)
Mantenimiento SEC y Tráfico	1.924.760	1.773.133
Servicio de Guardia y Guarda Cruces	1.284.041	1.045.887
Servicios de Terceros	1.222.537	1.236.232
Sub Total	10.706.921	10.715.942
Depreciación (2)	6.069.689	6.077.916
Compensación NIC 20	(357.434)	(254.461)
Sub Total	5.712.255	5.823.455
Totales	16.419.176	16.539.397

(1) En 2014 se ha reconocido como inversión en el proyecto Rancagua Express un conjunto de desembolsos fijos que han sido fundamental mantener durante el ejercicio de interrupción de los servicios ferroviarios de Trenes Metropolitanos S.A. para dar espacio a la ejecución de las obras. La capitalización de dichos desembolsos se mantendrá hasta el término del proyecto.

(2) El gasto por Depreciación, se ha rebajado en M\$1.226.607 y M\$337.134, al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, como amortización del ingreso diferido generado por aplicación de NIC20.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

27. Gastos de administración

El siguiente cuadro corresponde al detalle de los gastos de administración al 31 de marzo de 2015 y 2014:

Conceptos	ene. mar. 2015 M\$	ene. mar. 2014 M\$
Personal	2.041.954	2.137.413
Asesorías y Servicios Externos	271.377	282.944
Mercadotecnia	71.270	64.007
Consumos Básicos	279.458	275.573
Informática y Comunicaciones	398.756	362.134
Fletes y Seguros	445.848	422.502
Gastos Generales	383.325	310.610
Serv. Adm. e Impuestos	315.941	266.273
Sub Total	4.207.929	4.121.456
Depreciación y Amortización Administración	78.879	33.612
Totales	4.286.808	4.155.068

28. Ganancias de activos financieros medidos al costo amortizado

En este rubro se presentan los intereses ganados por las inversiones en depósitos a plazo que se realizan como parte de las operaciones financieras normales.

Ganancias de activos financieros medidos al costo amortizado	ene. mar. 2015 M\$	ene. mar. 2014 M\$
Intereses ganados por depósitos a plazo	704.721	1.298.737
Totales	704.721	1.298.737

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

29. Otras ganancias

El siguiente cuadro corresponde al detalle de otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014:

Otras ganancias (pérdidas)	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Resultado en venta de Terrenos y Activos Fijos	(33.272)	361.161
Juicios y Litigios	(28.014)	(497.036)
Indemnización Extraordinaria a extrabajadores	(76.344)	(65.100)
Costo Master Plan Grupo EFE, reestructuración	(441.995)	(182.449)
Provisión de valuación de IVA remanente (1)	(2.160.000)	(500.000)
Compensación Gastos Financieros por aplicación NIC 20 (2)	10.564.514	9.771.047
Otros	(271.412)	509.501
Totales	7.553.477	9.397.124

(1) Corresponde a una provisión de valuación del remanente del crédito fiscal IVA, de cual no se visualiza una recuperación en el mediano plazo.

(2) Corresponde a la compensación de los gastos financieros que transfiere el Estado a través de Ley Anual de Presupuestos. Las diferencias con la nota 30 corresponden a diferencias de cambio entre la fecha de devengo y pago. Dichas diferencias han sido reflejadas en nota 32 de diferencias de cambio.

30. Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Resultado Financiero Neto	ene. mar. 2015 M\$	ene. mar. 2014 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	6.110	81.285
Intereses por préstamos de instituciones bancarias y bonos	(10.720.591)	(9.952.066)
Totales	(10.714.481)	(9.870.781)

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

El Estado es quien cubre directamente estos costos, por lo tanto se relaciona con lo indicado en la nota 29. La compensación de dichos gastos se hace de acuerdo a la aplicación de la NIC 20

31. Diferencias de cambio y unidades de reajuste

El detalle de las diferencias de cambio y unidades de reajuste al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Diferencia de cambio y Resultado por unidad de reajuste	ene. mar. 2015	ene. mar. 2014
	M\$	M\$
Diferencia de cambio	(1.586.406)	(3.408.171)
Resultado por unidad de reajuste	140.230	(11.116.975)
Totales	(1.446.176)	(14.525.146)

Las diferencias de cambio y de unidades de reajuste de las deudas servidas directamente por el Estado de Chile, constituyen una cobertura implícita que anula en términos reales los efectos del tipo de cambio y la variación de la UF.

32. Medio Ambiente

EFE y sus filiales, como Empresa líder en el transporte ferroviario y propietaria de la infraestructura para el transporte de carga y pasajeros, reconoce y asume su responsabilidad ambiental, compatibilizando las exigencias propias de sus actividades económicas e industriales con el cuidado al Medio Ambiente, a través de una estrategia de negocio que incorpora la variable ambiental en forma preventiva e integral a las actividades de la Empresa.

EFE cumple con la legislación vigente, minimizando el impacto ambiental, protegiendo eficazmente la salud de sus trabajadores, realizando el trabajo con seguridad y calidad, satisfaciendo los requerimientos y necesidades de sus clientes y comunidades.

La Empresa sabe que no puede cumplir con esta visión si no cuenta con el apoyo de sus clientes, proveedores, contratistas y subcontratistas, y por ello ha realizado una importante labor para integrarlos e incentivarlos a cumplir con las normas medioambientales y los compromisos asumidos por nuestra Empresa.

EFE, comprometida con la protección del medio ambiente, está trabajando en la implementación de un sistema de gestión ambiental (SGA), basado en cuatro etapas: Manejo Ambiental, Capacitación Ambiental, Comunicación y Difusión y Auditoría. En términos generales se tienen contemplados una serie de proyectos y actividades en el marco de las cuatro etapas del programa SGA.

33. Administración del riesgo financiero

EFE es una persona jurídica de derecho público y se constituye como una Empresa autónoma del Estado con patrimonio propio. Como consecuencia de ello, tiene la responsabilidad de administrar sus propios recursos patrimoniales y generar estrategias financieras que le permitan cumplir con su objeto social.

El sistema ferroviario en Chile se desarrolla en un ambiente con fuerte competencia de la industria del transporte por carreteras, tanto de carga como de pasajeros, además, EFE posee una infraestructura ferroviaria cuyo desarrollo y mantención supera los ingresos del servicio ferroviario, generando un déficit de recursos financieros. Este déficit, sólo podía ser financiado mediante endeudamiento directo en el sistema financiero nacional e internacional, o a partir del año 2011, mediante transferencias del Estado, lo que ha permitido solventar aquellos gastos operacionales de mantenimiento de infraestructura que no pueden ser cubiertos con recursos propios, evitando de este modo gestionar financiamiento para cubrir gastos operacionales. Por otra parte, las inversiones que requiere acometer la Empresa para cubrir su objetivo social, son presentadas al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a efectos de obtener el financiamiento necesario o bien mediante endeudamiento con garantía estatal.

La situación expuesta, compromete de la administración un relevante esfuerzo de gestión en todos sus ámbitos, siendo clave la administración eficaz de los recursos financieros de la Empresa.

Los principales instrumentos financieros de la sociedad son los siguientes:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$	CRITERIO
Activos Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79.259.576	96.679.411	NIVEL I
Otros Activos Financieros	44.432.114	54.431.765	NIVEL I
Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar	20.262.640	19.161.579	NIVEL I
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	87.247.395	113.967.953	NIVEL I
Activos No Corriente			NIVEL I
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	114.797.749	115.641.331	NIVEL I
Pasivos Corriente			
Otros Pasivos Financieros	30.125.813	36.370.520	NIVEL I
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	28.834.472	28.017.112	NIVEL I
Pasivos No Corriente			
Otros Pasivos Financieros	1.007.518.735	1.011.316.598	NIVEL I
Otras Cuentas Por Pagar	10.194.486	9.867.683	NIVEL I

Las cuentas señaladas a anteriormente han sido medidas en Nivel 1 y 2.

Riesgo de mercado

Este riesgo se relaciona con las incertidumbres asociadas a las variables de tipo de cambio y tasa de interés que afectan los activos y pasivos de la Empresa:

a) Riesgo tipo de cambio y de unidades de reajuste

La Empresa desarrolla sus operaciones en Chile, y en consecuencia no está expuesta directamente a la variación del tipo de cambio por actividades relacionadas con sus operaciones comerciales de compra o venta de activos y servicios. Sin embargo, mantiene compromisos financieros denominados en USD y UF, los cuales están expuestos a “riesgos contables de moneda”. Las variaciones de USD y UF, están cubiertas directamente por el Estado de Chile.

Al 31 de marzo de 2015, el efecto de las diferencias de cambio en el estado de resultados integrales consolidado es de \$ 3.184 millones de pérdida. Considerando que la deuda en USD asciende a USD \$ 74 millones, el efecto de una variación de \$1 en el valor del tipo de cambio dólar es de \$ 74 millones de utilidad o pérdida según el sentido de esa variación, asumiendo constante el nivel de deuda y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos de la Empresa.

Al 31 de marzo de 2015, la Empresa posee deudas y otros pasivos denominadas en unidades de fomento por UF 41.020.023, de este total, UF 3 millones corresponden a deudas suscritas en el año 2014 para financiar los proyectos de extensión a Coronel y compra de trenes, para sus filiales. Estos créditos sindicados serán pagados con fondos provenientes de la Ley Espejo del Transantiago, y para los cuales el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones ha comprometido su pago íntegro, en consecuencia, no existen riesgos de variación de la UF para estas deudas que deban ser reconocidos en los estados financieros. El resultado por unidades de reajuste (solamente UF), reconocido en los estados consolidados de resultados al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 140.230 millones de utilidad. Una variación de la UF de 1% respecto a su valor al 31 de marzo de 2015, esto es \$ 246,22, considerando constante la base neta de deuda en UF y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos e ingresos de la Empresa, arrojaría una ganancia o pérdida de aproximadamente \$ 9.377 millones, según el sentido de esa variación.

EFE ha contratado la adquisición de material rodante para el proyecto Rancagua Express. Los montos de este contrato están expresados en Euros y sus desembolsos se harán en base al calendario de entrega de dicho material Rodante. Los recursos para esos desembolsos han sido provistos por el Estado y EFE ha dispuesto que estos recursos queden invertidos en moneda extranjera (dólares, Euros) Ver Nota 6 y 7.

b) Riesgo en Tasa de interés

Al 31 de marzo de 2015, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, crédito de proveedores y obligaciones con el público por emisión de bonos ascienden a MM USD 1.662, un 88,60 % de estos créditos han sido contratados a una tasa fija. Al 31 de marzo de 2015, EFE no ha contratado swap de tasas de interés.

Riesgo de liquidez o financiamiento

No existe el riesgo de liquidez en la Empresa, asociado a la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en el corto plazo debido a que las necesidades de flujo de caja son cubiertas por los aportes del Estado, definidos en la Ley de presupuesto anual del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Es objetivo de EFE mantener un equilibrio entre los flujos de fondos derivados de su operación, tanto de corto como de largo plazo, para lo que proyecta sus flujos de caja y administra el cumplimiento de sus compromisos financieros y la obtención de nuevos recursos necesarios para operar la Empresa con normalidad.

EFE informa anualmente al Ministerio de Hacienda sus necesidades financieras para que el Ministerio de Transportes pueda incluir los pagos correspondientes dentro de su presupuesto anual.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, identificado como el riesgo de pérdida financiera que podría ocasionar un incumplimiento de pago de un cliente o contraparte en un instrumento financiero, se produce principalmente en las cuentas por cobrar a clientes comerciales y otras cuentas por cobrar, EFE ha creado una unidad responsable de gestionar la cobranza de cuentas, lo que minimiza el riesgo de tener que castigar partidas de cuentas a cobrar. Es política de EFE hacer una pérdida por deterioro de valor de todas las cuentas vencidas con base en factores de morosidad histórica.

A continuación se presentan los principales activos financieros con riesgos de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2014:

	Marzo 2015 M\$	Diciembre 2014 M\$
Activo Corriente		
Cuentas por Cobrar EPA	293.097	293.097
Cuentas por cobrar a Clientes Porteadores de Carga	767.215	1.275.039
Otros Deudores Comerciales (1)	1.700.589	1.724.554
Otras Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	981.564	981.564
Total	3.742.465	4.274.254

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2015

(1) Sobre estos activos, los saldos provisionados por deterioro de cuentas asciende a M\$344.819 y M\$ 344.818, al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

34. Garantías obtenidas de terceros

La Empresa ha obtenido garantías de terceros, principalmente por contratos de Provisión de Infraestructura Ferroviaria (CPIF), Zona Centro y Zona Norte.

35. Sanciones

Durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado sanciones a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, a sus filiales ni a los Directores y Ejecutivos del Grupo de Empresas. Tampoco se han aplicado sanciones de otras autoridades administrativas.

36. 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.

37. Contingencias

Sobre el terremoto ocurrido con fecha 1° de abril de 2014 en la zona norte del país, existen daños en la infraestructura de la vía férrea, cuyos costos de recuperación se han estimado en MM\$4.000. Se espera completar su rehabilitación hacia fines de 2015.

Trabajos de Emergencia	Etapas 1 "Dar tráfico seguro"	Etapas 2 Reconstrucción
<p>Monto estimado M\$ 300.000 IVA incluido</p> <p>Habilitación vía dañada por derrumbes (MM\$ 92,4).</p> <p>Ejecutado</p>	<p>Monto estimado M\$ 1.265.511 IVA incluido.</p> <p>Alcance dice relación con habilitar vía férrea para dar tráfico a trenes de trabajo.</p> <p>En ejecución con término en abril 2015</p>	<p>Monto estimado M\$ 3.239.911 IVA incluido.</p> <p>Valor estimado para restitución final de vía férrea antes de terremoto. Incluye obras en puentes.</p> <p>La estimación incluye un costo directo por reparación de puentes M\$ 652.908, el cual se encuentra en revisión por el seguro</p> <p>Etapas 2 por licitar. Obras a ejecutar entre Junio – Diciembre 2015</p>

Los valores incorporados están determinados provisoriamente a espera del proceso de liquidación de los seguros comprometidos.

Existen juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, de los cuales, no todos 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.

La Empresa ha constituido provisiones para responder a posibles contingencias derivadas de algunos de los juicios indicados relacionados con multas, accidentes y juicios laborales. Por un monto ascendente a M\$ 775.883 al 31 de Marzo de 2015 y M\$ 839.542 al 31 de diciembre de 2014. Gran parte del crecimiento de estas provisiones, se origina en una revisión de las estimaciones de los perjuicios se podría sufrir la empresa con base en los criterios de NIC 37, referida a provisiones y contingencias.

38. Avales otorgados

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. El año 2012 se autorizó la garantía del Estado por un monto de UF 7.800.000 sobre la cual se colocó el Bono Serie "V" con fecha de 06 de diciembre de 2012.
7. El año 2013 se autorizó la garantía del Estado por un monto de UF 1.850.000 sobre la cual se colocó el Bono Serie "X" con fecha de 9 de abril de 2013. Además, se autorizó la garantía del Estado por un monto de UF 2.900.000 sobre la cual se colocó el bono serie "Z" con fecha 20 de diciembre de 2013.

39. Hechos posteriores

No existen hechos posteriores surgidos entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros a esa fecha.

Reinaldo Neira Molina
Contador General

Ricardo Silva Güiraldes
Gerente General