



EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondiente al periodo de tres meses terminado
Al 31 de Marzo de 2011**



CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Estado de Resultados Integrales por función Consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota N°	Al 31 de marzo 2011	Al 31 de diciembre 2010
Activos		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	48.672.011	23.993.140
Otros activos no financieros, corrientes		623.689	290.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7(a)	7.117.125	17.703.666
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	8.923	8.923
Inventarios	10	174.146	254.398
Activos por impuestos, corrientes	17	152.746	151.552
Activos corrientes totales		56.748.640	42.402.102
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	6	181.881	180.847
Otros activos no financieros, no corrientes	7(b)	8.656.236	7.150.970
Derechos por cobrar, no corrientes	8	910.480	905.920
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	10.753.900	10.553.682
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	220.444	216.909
Propiedades, Planta y Equipo	13	813.269.076	811.235.807
Propiedad de inversión	14	19.794.464	19.699.572
Activos por impuestos diferidos	17	156.391	156.391
Activos no corrientes totales		853.942.872	850.100.098
Total de activos		910.691.512	892.502.200

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota N°	Al 31 de marzo 2011	Al 31 de diciembre 2010
Patrimonio y pasivos		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	46.438.817	31.736.511
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	29.363.470	37.018.120
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	1.182.433	1.404.810
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	2.363.353	1.673.409
Pasivos corrientes totales		79.348.073	71.832.850
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	804.394.463	822.946.223
Otras cuentas por pagar, no corrientes	20	39.607.589	39.996.712
Otras provisiones, no corrientes		733.947	723.847
Pasivo por impuestos diferidos	17	1.713.444	1.713.444
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	4.230.202	4.345.890
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	10.483.101	10.546.792
Pasivos no corrientes totales		861.162.746	880.272.908
Total pasivos		940.510.819	952.105.758
Patrimonio			
Capital emitido	21	410.777.044	410.777.044
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(1.411.115.069)	(1.378.870.022)
Otras reservas		970.518.774	908.489.476
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(29.819.251)	(59.603.502)
Participaciones no controladoras		(56)	(56)
Patrimonio total		(29.819.307)	(59.603.558)
Total de patrimonio y pasivos		910.691.512	892.502.200

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Por Función	Nota N°	Al 31 de marzo 2011	Al 31 de marzo 2010
Estado de resultados		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	7.986.990	6.150.958
Costo de ventas	22	(17.372.060)	(15.871.709)
Ganancia bruta		(9.385.070)	(9.720.751)
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	23	232.048	33.587
Gasto de administración	23	(3.400.785)	(3.062.385)
Otras ganancias (pérdidas)	23	458.220	(24.447.451)
Ingresos financieros	23	49.042	78.365
Costos financieros	23	(9.793.229)	(9.976.730)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11	278.743	198.027
Diferencias de cambio	24	(7.522.711)	(10.109.809)
Resultados por unidades de reajuste	24	(3.266.957)	(852.840)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	23	105.647	13.863
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(32.245.052)	(57.846.124)
Gasto por impuestos a las ganancias		-	(2.360)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(32.245.052)	(57.848.484)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(32.245.052)	(57.848.484)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(32.245.047)	(57.848.477)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(5)	(7)
Ganancia (pérdida)		(32.245.052)	(57.848.484)

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de Resultados Integrales	Nota N°	Al 31 de mar. 2011	Al 31 de mar. 2010
Estado del resultado integral		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		(32.245.052)	(57.848.484)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(9.765)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(9.765)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(9.765)	-
Otro resultado integral		(9.765)	-
Resultado integral total		(32.254.817)	(57.848.484)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(32.254.812)	(57.848.477)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(5)	(7)
Resultado integral total		(32.254.817)	(57.848.484)

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Cambios en el patrimonio Neto

Al 31 de marzo de 2011

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	22	410.777.044	(78.686)	908.568.162	(1.378.870.022)	(59.603.502)	(56)	(59.603.558)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	(78.686)	908.568.162	(1.378.870.022)	(59.603.502)	(56)	(59.603.558)
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	(9.765)	-	-	(9.765)	-	(9.765)
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(32.245.047)	(32.245.047)	(5)	(32.245.052)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	22	-	-	62.039.063	-	62.039.063	-	62.039.063
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	5	5
Total de cambios en patrimonio		-	(9.765)	62.039.063	(32.245.047)	29.784.251	(0)	29.784.251
Saldo Final Período Actual 31/03/2011		410.777.044	(88.451)	970.607.225	(1.411.115.069)	(29.819.251)	(56)	(29.819.307)

Al 31 de Marzo de 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	22	410.777.044	-	858.592.782	(1.263.183.455)	6.186.371	5.806	6.192.177
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	-	858.592.782	(1.263.183.455)	6.186.371	5.806	6.192.177
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(57.848.477)	(57.848.477)	(7)	(57.848.484)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	22	-	-	20.557.914	-	20.557.914	-	20.557.914
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(421)	(421)
Total de cambios en patrimonio		-	-	20.557.914	(57.848.477)	(37.290.563)	(428)	(37.290.991)
Saldo Final Período Actual 31/03/2010		410.777.044	-	879.150.696	(1.321.031.932)	(31.104.192)	5.378	(31.098.814)

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FIILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

Estados de flujo de efectivo Consolidados	Nota N°	al 31 de marzo 2011 M\$	al 31 de marzo 2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(32.245.052)	(57.848.484)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		80.252	900
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(88.577)	(500.291)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(343.032)	4.387.340
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(9.242.968)	(969.034)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		632.842	329.812
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12+13	6.666.077	6.573.221
Ajustes por provisiones		11.969.140	32.991.053
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	24	7.522.711	10.109.809
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	11	(278.743)	(198.027)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		8.168.668	6.121.834
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		25.086.370	58.846.617
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(7.158.683)	998.133
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(14.084.000)	(9.640.014)
Compras de activos intangibles	12	(8.153)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(14.092.153)	(9.640.014)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	21	62.039.063	20.557.914
Pagos de préstamos		(26.778.357)	(24.915.863)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7 (c)	10.669.000	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		45.929.706	(4.357.949)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		24.678.871	(12.999.830)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5	23.993.140	35.744.895
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	48.672.011	22.745.065

Las notas adjuntas 1 a 32, forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

INDICE

CONTENIDO	1
1. Naturaleza, actividades, entorno jurídico legal y composición del grupo	10
2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros	12
2.1 Período contable	12
2.2 Bases de preparación	12
2.3 Principio de empresa en Marcha	12
2.4 Nuevos pronunciamientos contables	13
2.5 Estimaciones realizadas	13
2.6 Inversiones en coligadas y asociadas	14
2.7 Bases y método de consolidación	14
2.8 Transacciones en moneda diferente al peso chileno	15
3. Criterios contables aplicados	17
3.1 Instrumentos Financieros	17
3.2 Inventarios	18
3.3 Propiedades, Plantas y Equipos	19
3.4 Propiedades de Inversión	20
3.5 Activos Intangibles	20
3.6 Deterioro del Valor de los Activos	21
3.7 Arrendamientos	22
3.8 Pasivos Financieros Excepto Derivados	22
3.9 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23
3.10 Provisiones	23
3.11 Retribuciones a los empleados	23
3.12 Impuesto a las Ganancias	24
3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos	24
3.14 Aportes del Estado	25
3.15 Distribución de utilidades	25
3.16 Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros	25

3.17	Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes.....	25
3.18	Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.	26
4.	Información financiera por segmentos.....	26
5.	Efectivo y equivalentes de efectivo	29
6.	Otros activos financieros no corrientes	30
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	30
8.	Derechos por cobrar no corrientes	32
9.	Transacciones con Partes Relacionadas:.....	32
10.	Inventarios.....	34
11.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	34
12.	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	36
13.	Propiedad, Planta y Equipos	37
14.	Propiedades de Inversión	40
15.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	41
16.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	44
17.	Impuesto a las utilidades.....	45
18.	Retribución a los empleados.....	46
19.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	47
20.	Pasivos no corrientes.....	47
21.	Patrimonio.....	48
22.	Ingresos y costos de ventas y administración	49
23.	Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros y costos financieros.....	50
24.	Diferencias de cambio y unidades de reajuste.....	51
25.	Medio Ambiente.....	52
26.	Administración del riesgo financiero	52
27.	Garantías obtenidas de terceros.....	54
28.	Sanciones.....	54
29.	Restricciones:.....	54
30.	Contingencias	55
31.	Avales otorgados	56
32.	Hechos posteriores	56

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 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 sociedad

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 e interinos son sometidos a auditorías externas por firmas auditoras de reconocido prestigio.

EFE está obligada, según el artículo 10 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
Al 31 de Marzo de 2011

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 adquiera 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, para ello se transfirieron todos los servicios de pasajeros a cuatro empresas filiales, todas Sociedades Anónimas, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria.

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			
					31.03.2011			31.12.2010
					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	Ferrocarriles del Sur 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 relativa a las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas se presenta en Nota 2.7.

2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros

2.1 Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”), cubren los siguientes periodos: Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado Integral de Resultados y Estados de Flujos de Efectivo, por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.5 (a) se detalla el alcance de esta norma.

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio realizada el 31 de mayo de 2011.

2.3 Principio de empresa en Marcha

Al 31 de marzo de 2011, el Estado de Situación Financiera de la Empresa muestra un capital de trabajo negativo por un total de M\$(22.599.433), un patrimonio negativo por M\$(29.819.252) y una pérdida del periodo de M\$(32.245.047). No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de “Empresa en Funcionamiento”, 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. Por otra parte, 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 26).

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB), no poseen el carácter obligatorio:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01 de enero de 2011
NIIF 1 (Adopción por primera vez)	01 de enero de 2011
NIIF 3 (Combinaciones de negocios)	01 de enero de 2011
NIIF 7 (Instrumentos financieros: revelaciones)	01 de enero de 2011
NIC 1 (Presentación de estados financieros)	01 de enero de 2011
NIC 12 Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27 (Estados financieros consolidados)	01 de enero de 2011
NIC 32: Clasificación de derechos de emisión.	01 de enero de 2011
NIC 34 (Información financiera intermedia)	01 de enero de 2011
CINIIF 13 (Programas de fidelización).	01 de enero de 2011
CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01 de enero de 2011

La Administración estima que la adopción de las normas, mejoras y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales.

NIC (IAS): Normas internacionales de contabilidad
NIIF (IFRS): Normas internacionales de información financiera
CINIIF (IFRIC): Comité de interpretaciones a las normas internacionales de información financiera

2.5 Estimaciones realizadas

En la preparación de los estados financieros 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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos periodos o ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.6 Inversiones en coligadas y asociadas

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 registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, EFE también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

2.7 Bases y método de consolidación

Son filiales todas las entidades sobre las que EFE tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, 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.

La Empresa 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.

La información financiera resumida del Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y de los resultados terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, de las sociedades consolidadas con EFE es la siguiente:

a) Información del Estado de Situación Financiera

Nombre Sociedad	Al 31 de marzo de 2011				
	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	937.811	25.308.900	545.417	1.760.210	23.941.084
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.008.162	75.946.322	6.139.617	36.436.008	35.378.859
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	111.272	6.786.120	400.322	7.097.750	(600.680)
Trenes Metropolitanos S.A.	688.738	6.763.650	4.543.073	1.689.780	1.219.535
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.067	-	609	44.430	(40.972)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.088.142	6.550.538	2.361.768	11.477.713	(5.200.801)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.514	78	1.099	53.771	(51.278)

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2010				
	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	549.982	25.376.303	230.690	2.055.917	23.639.678
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.411.324	76.632.819	6.301.686	35.451.494	37.290.963
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	78.056	6.910.631	427.598	6.348.136	212.953
Trenes Metropolitanos S.A.	494.212	6.963.158	4.110.752	1.689.780	1.656.838
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.065	-	456	44.430	(40.821)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.094.720	6.387.171	2.183.822	10.306.085	(4.008.016)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.493	78	945	53.771	(51.145)

b) Información del Estado de Resultados Integrales por función:

Nombre Sociedad	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de marzo de 2010	
	Ingresos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta	Ingresos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	512.865	372.386	80.415	(89.607)
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.214.672	(1.912.104)	1.235.150	(3.239.236)
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	262.531	(813.632)	206.690	(637.347)
Trenes Metropolitanos S.A.	1.664.547	(437.304)	1.256.535	(983.122)
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.		(151)		(98)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	576.944	(1.192.785)	1.161.291	(741.633)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	-	(133)	-	(132)

2.8 Transacciones en moneda diferente al peso chileno

a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

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 uno de los ejercicios, de acuerdo a lo siguiente:

Fecha	USD	UF
31 de marzo de 2011	479,46	21.578,26
31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55
31 de marzo de 2010	524,46	20.998,52
31 de diciembre de 2009	507,10	20.942,88

Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas en resultados del periodo en la cuenta “Diferencias de cambio”. Los efectos de las variaciones en unidades de reajuste, principalmente unidades de fomento (UF), son reconocidas en la cuenta “Diferencias por unidades de reajuste”.

3. Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros interinos de EFE y Filiales, son los siguientes:

3.1 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 moneda, por ser, como se indica, el Fisco quien cubre esos pagos y por lo tanto asume esos costos y riesgos.

3.1.1. Inversiones financieras, excepto derivados

La Empresa clasifica sus inversiones financieras, 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, o la suma de todas las cuentas que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago, el que sea mayor, a excepción de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, 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 instrumentos para negociación 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.

3.1.2. 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.

3.1.3. 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 del ejercicio 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.

3.2 Inventarios

El stock de tarjetas de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A. , se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable. El método de costeo utilizado por la Sociedad es el precio medio ponderado.

Los inventarios correspondientes a terrenos que se espera sean vendidos en el curso normal de la operación (mediano plazo), se valorizan al costo de adquisición y transformación, incluyendo también otros costos en los que se incurra para darles su condición y ubicación actual. Estos inventarios se presentan 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.

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

3.3 Propiedades, Plantas y Equipos

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.

El costo de los activos también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- 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 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 amortizarlo en el periodo que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- 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 por tal motivo dicho costo se da de baja del bien principal.
- 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 período en el que la Empresa espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

- A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos nuevos que se incorporan a la Sociedad:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Comunicaciones	30
Edificios y construcciones	2-60
Equipo tractor y rodante (1)	26-30
Infraestructura de la vía	30-100
Líneas contacto	20-36
Máquinas y herramientas	10-20
Señalizaciones	7-30
Subestación	2-50
Superestructuras de la vía	7-50
Muebles y enseres	5-43

(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 período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

3.4 Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen fundamentalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener plusvalía. La Empresa aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades inversión se valorizan a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, o bien son explotados mediante un régimen de arrendamientos.

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”.

3.5 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 en cinco años

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en nota 3.6.

3.6 Deterioro del Valor de los Activos

a) No Financiero

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales, considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

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 (NIC) N°36, 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 y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de la Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado.

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

3.7 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 período 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 período del arrendamiento sobre una base lineal durante el período 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.

3.8 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 algunos casos cuentan con aval parcial 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.

- **Pasivos financieros excepto derivados**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que inicialmente se registran generalmente 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 fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente.

3.9 Acreeedores 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.

3.10 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Empresa, 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 la empresa 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 re estimadas en cada cierre contable posterior, incluyendo, de ser necesario, la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

3.11 Retribuciones a los empleados

• Vacaciones del personal

La Empresa 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

La Empresa 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.

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, 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 se reconocen en resultado en el período 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.

3.12 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, 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, aún cuando existen pérdidas tributarias.

Con excepción de INVIA, las Empresas Consolidadas 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.

3.13 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, cobro de servicios por uso de infraestructura de la Empresa a porteadores de carga e ingresos por derechos de atravesado y paralelismo.

La venta de pasajes que al cierre de cada período 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, estas 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 ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

3.14 Aportes del Estado

Se reciben aportes financieros 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 con garantía del Estado, además, de 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. Estos aportes se reconocen como aumentos de patrimonio en la línea otras reservas.

Por otra parte, en virtud del art. 4 de la ley 19.170, la empresa recibe recursos para solventar los desembolsos relacionados con beneficios remunerativos de ex trabajadores de la empresa, los que no se presentan en el cuerpo de los estados financieros, debido a 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.

3.15 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.

3.16 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.

3.17 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado 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 período.

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 a largo plazo.

3.18 Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.

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 IFRS 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. Información financiera por segmentos

La Empresa 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, servicios de pasajeros y negocio inmobiliario.

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.

Este nuevo modelo de negocios refleja la búsqueda constante de modernizar los procesos de la Empresa, tanto en su marco institucional, como en la entrega de servicios y en la gestión administrativa y comercial de la empresa, 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 filiales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

b) Servicios de Pasajeros MERVAL:

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. Su demanda anual supera los 14 millones de pasajeros.

c) Servicios de pasajeros METROTREN:

Trenes Metropolitanos S.A. (Metrotren), es la empresa que atiende el mercado de transporte suburbano, a través de su servicio “Metrotren” entre las ciudades de Santiago a San Fernando y estaciones intermedias. 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.

d) Servicios de Pasajeros TERRASUR:

El servicio prestado por la empresa de Trenes Regionales S.A., denominado TerraSur, transporta pasajeros entre las ciudades de Santiago a Chillán e intermedios y en combinación con bus a Concepción. Este es un servicio en transporte de mediana y larga distancia, que busca entregar una mejor calidad de vida a la población protegiendo el entorno en que presta los servicios.

e) Servicio de Pasajeros FESUB:

La empresa Ferrocarriles Suburbanos S.A. (Fesub), presta servicios en la VIII región, conectando a Lomas Coloradas, Talcahuano, Hualqui y otras con la ciudad de Concepción. Tiene la responsabilidad de administrar el transporte ferroviario de pasajeros en la Región del Biobío y la Araucanía. La misión de la empresa es entregar un buen servicio de transporte a los usuarios del modo ferroviario de la VIII y IX región, teniendo en cuenta la seguridad, rapidez y comodidad de los usuarios.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

El detalle de los resultados de los segmentos se presenta a continuación:

- Información de Resultados por segmentos al 31 de marzo de 2011:

Por el período terminado al 31 de marzo 2011	Segmento Infraestructura ferroviaria M\$	Segmento Servicios de pasajeros				Segmento Inmobiliario INVIA Territorio nacional M\$	Otros	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB	TERRA	TMSA	MERVAL				
		VIII Región M\$	Stgo. - Chillán Concepción M\$	Santiago San Fernando M\$	V Región M\$				
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	2.835.073	262.531	576.944	1.664.547	2.214.679	512.865	-	-79.649	7.986.990
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	2.562.194	-	-	-	-	-	-	-2.562.194	-
3. Partidas significativas de costos de explotación	-13.214.796	-825.896	-1.389.546	-1.917.503	-2.480.643	-105.305	-	2.561.629	-17.372.060
a. Gastos en personal	-2.038.045	-195.268	-222.340	-250.182	-250.494	-	-	-	-2.956.329
b. Energía y combustibles	-841.842	-172.170	-230.013	-376.959	-292.489	-	-	734.399	-1.179.074
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	-3.995.579	-241.286	-657.164	-912.640	-938.970	-	-	1.708.467	-5.037.172
d. Otros gastos de explotación	-6.339.330	-217.172	-280.029	-377.722	-998.690	-105.305	-	118.763	-8.199.485
4. Gasto de administración	-1.889.205	-230.456	-394.419	-225.387	-618.589	-122.634	-308	80.213	-3.400.785
5. Otras ganancias (pérdidas)	383.919	6.157	14.786	41.366	12.061	87.459	-	-87.528	458.220
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	337.695	-	-	-	-	-	-	-	337.695
a. Activo financiero al costo amortizado	232.048	-	-	-	-	-	-	-	232.048
b. Activo financiero a valor razonable	105.647	-	-	-	-	-	-	-	105.647
7. Resultado financiero, neto segmento	-9.631.831	-25.977	-514	-327	-173.067	-	-	87.529	-9.744.187
a. Ingresos financieros	247.530	-	-	276	-	-	-	-198.764	49.042
b. Gastos financieros	-9.879.361	-25.977	-514	-603	-173.067	-	-	286.293	-9.793.229
8. Diferencia de cambio	-6.655.530	9	-36	-	-867.154	-	-	-	-7.522.711
9. Unidad de reajuste	-3.267.590	-	-	-	609	-	24	-	-3.266.957
10. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-3.704.976	-	-	-	-	-	-	3.983.719	278.743
a. Participación Inversión en asociadas	-3.983.719	-	-	-	-	-	-	3.983.719	-
b. Participación Inversión en otras asociadas	278.743	-	-	-	-	-	-	-	278.743
11. Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Participaciones No Controladora	-	-	-	-	-	-	-	5	5
Resultado Neto	-32.245.047	-813.632	-1.192.785	-437.304	-1.912.104	372.385	-284	3.983.724	-32.245.047
EBITDA	-4.290.952	-669.309	-1.059.152	-242.301	-149.534	287.161	-308	-1	-6.124.395

- (1) Los ingresos ordinarios provenientes de clientes externos del segmento “Infraestructura Ferroviaria” representan más del 10% del total del rubro. Estos clientes correspondientes al servicio a portadores de carga, son Ferrocarril del Pacífico S.A. y Transap.
- (2) El EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización), ha sido calculado a partir del resultado operacional, deduciendo la depreciación del periodo.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Efectivo y equivalentes de efectivo	31.12.2010 M\$	31.12.2010 M\$
Caja y Bancos (a)	3.570.086	3.400.389
Depósitos a plazo (b)	32.189.252	14.945.084
Cuotas de Fondos Mutuos (c)	12.912.673	5.647.667
Total efectivo y equivalentes de efectivo	48.672.011	23.993.140

- a) Caja y Bancos: Corresponde a los dineros mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias.
- b) Depósitos a corto plazo: Corresponden a instrumentos financieros emitidos por bancos comerciales y su detalle al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Entidad	Moneda	Capital Moneda Local M\$	Tasa %	Dias al Vencimiento	Intereses Devengados M\$	Saldo al 31.03.2011 M\$
Chile	CLP	1.196.000	0,33	31	4.078	1.200.078
Santander	CLP	1.500.000	0,32	31	4.960	1.504.960
CorpBanca	CLP	494.382	0,32	18	949	495.331
Chile	CLP	547.217	0,28	18	919	548.137
Chile	CLP	601.591	0,28	18	1.011	602.602
CorpBanca	CLP	638.928	0,32	18	1.227	640.155
BCI	CLP	1.095.661	0,31	15	1.698	1.097.360
SANTANDER	CLP	1.200.000	0,31	15	1.860	1.201.860
BCI	CLP	3.530.842	0,31	17	6.203	3.537.045
ESTADO	CLP	9.658.902	0,31	17	16.967	9.675.869
CHILE	CLP	1.104.733	0,32	15	1.768	1.106.501
ESTADO	CLP	2.215.303	0,32	20	4.726	2.220.029
CORPBANCA	CLP	2.523.627	0,34	16	4.576	2.528.203
INTERNACIONAL	CLP	183.038	0,34	15	311	183.349
ESTADO	CLP	2.641.630	0,32	15	4.227	2.645.857
BCI	CLP	249.001	0,31	16	412	249.412
CHILE	CLP	426.621	0,32	16	728	427.349
INTERNACIONAL	CLP	821.769	0,34	16	1.490	823.259
BCI	CLP	1.499.108	0,31	18	2.788	1.501.896
Total General		32.128.353			60.898	32.189.252

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

c) El siguiente es el detalle de las cuotas de fondos mutuos:

Fecha Colocación	Institución	Moneda	Monto de Colocación M\$	Saldo en Cuotas	Valor Cuotas \$	Saldo al 31 de Mar-11 M\$
25.02.2011	INVERSION ITAU	CLP	2.600.861	1.995,92	1.316,50	2.627.638
30.03.2011	INVERSION ITAU	CLP	600.000	455.804,27	1.316,35	600.068
09.02.2011	INVERSION BBVA	CLP	3.921.000	2.981.230,58	1.323,70	3.946.259
25.02.2011	INVERSION BICE	CLP	2.465.665	1.845.172,27	1.359,12	2.507.816
25.02.2011	INVERSION BANCHILE	CLP	3.207.000	209.301,86	15.436,52	3.230.892
Total General CLP			12.794.526			12.912.673

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 y ley 19.170, sólo pueden ser destinados a esos objetivos. El Ministerio de Hacienda, en su oficio 36 restringe los tipos de instrumentos financieros en los cuales se puede invertir: depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos.

6. Otros activos financieros no corrientes

El saldo presentado en otros activos financieros no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, por M\$181.881, M\$180.847 respectivamente, corresponde a cuotas por cobrar a Inmobiliaria Quilpué por venta de terreno, para las cuales existen hipotecas por UF16.943,45 a favor de Merval.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y otros activos no financieros no corrientes:

7 a) La composición de los deudores y otras cuentas por cobrar corriente es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad Reajuste	31.03.2011			31.12.2010		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores Varios (a)	Pesos	7.921.611	(5.817.334)	2.104.277	7.759.786	(5.766.536)	1.993.250
Empresa Portuaria Arica (b)	Pesos	5.012.848	-	5.012.848	5.073.764	-	5.073.764
Impuestos por recuperar (c)	Pesos	-	-	-	10.636.652	-	10.636.652
Totales		12.934.459	(5.817.334)	7.117.125	23.470.202	(5.766.536)	17.703.666

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

a) Deudores Varios

Detalle de las partidas que componen el saldo por deudores varios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Detalle	Moneda Unidad de reajuste	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
TRANSAP S A	Pesos	253.677	159.732
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	Pesos	475.388	1.073.296
TELMEX S.A.	Pesos	-	32.354
INTENDENCIA REGION DEL MAULE	Pesos	-	-
SERVIU METROPOLITANO	Pesos	35.352	35.352
CLARO INFRAESTRUCTURA 171 S.A	Pesos	312.211	
CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A	Pesos	34.533	34.533
VTR GLOBALCOM S.A.	Pesos	-	23.516
VTR WIRELESS S.A.	Pesos	19.605	-
TRANSELEC S.A.	Pesos	19.769	-
TRANSNET	Pesos	5.235	-
ESBIO	Pesos	16.714	-
CODELCO CHILE-DIVISION VENTANA	Pesos	12.908	-
CODELCO CHILE-DIVISION EL TENIENTE	Pesos	-	-
SMARTCOM PCS	Pesos	-	7.900
MINISTERIO OBRAS PUBLICAS	Pesos	-	-
CLARO INFRAESTRUCTURA 171 S.A.	Pesos	-	30.284
PROYECTOS TOTE GROUP S.A.	Pesos	-	10.831
PARQUE AUTOMOTRIZ SAN MIGUEL LT	Pesos	-	9.229
Otros	Pesos	918.885	576.223
Total deudores Varios		2.104.277	1.993.250

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los deudores de la sociedad tienen vencimientos a menos de 30 días. Para las cuentas de deudores cuyos vencimientos tienen más de 180 días de morosidad, se han constituido pérdidas por deterioro de valor. EFE no otorga crédito a sus clientes, por lo cual no se han constituido garantías asociadas a ello. Los riesgos de crédito se describen en nota 27.

b) Cuentas por Cobrar Empresa Portuaria de Arica

Por iniciativa estatal se comenzó la rehabilitación del tramo Arica la Paz, tarea que fue encomendada a la Empresa Portuaria de Arica. Los fondos utilizados para esta tarea son enviados a EFE quien los entrega a la Portuaria Arica como un fondo por rendir.

c) 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. Durante el primer trimestre de 2011, concluyó favorablemente para EFE el proceso de análisis por parte de la Dirección Nacional de Grandes Contribuyentes de las respectivas solicitudes de devolución presentadas, por lo que el monto registrado al 31 de diciembre de 2010 fue íntegramente recuperado, por M\$10.580.423.

7 b) 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\$8.656.236 y M\$7.150.970 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

8. Derechos por cobrar no corrientes

La composición de los derechos por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, corresponden a cuentas por cobrar a NRG Inversiones, por transacción de venta de la sociedad Ferrosalud, efectuada en el año 2008.

9. Transacciones con Partes Relacionadas:

- Las siguientes son las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.03.2009 M\$	31.12.2010 M\$
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	96.794.010-0	Chile	Coligada	Prest. De Serv.	CLP	8.923	8.923

- El personal de la Empresa se distribuye como sigue:

Dotación del Personal	Al 31 de Marzo 2011	Al 31 de Diciembre 2010
Gerentes y ejecutivos principales	45	46
Profesionales y Técnicos	264	267
Trabajadores y otros	1.035	1.020
Total	1.344	1.333

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

- 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, al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, son las siguientes:

Remuneraciones pagadas al Directorio	Al 31 de Marzo 2011 M\$	Al 31 de Marzo 2010 M\$
Presidente, Vicepresidenta y Directores		
Víctor Toledo Sandoval - Presidente	7.141	-
Anita Holuigue Barros - Vicepresidenta	1.920	-
Alejandro Valenzuela Diez	1.920	-
Gonzalo Edwards Guzmán	1.205	-
Joaquín Brahm Barril	1.923	-
Juan Esteban Doña Novoa	2.146	-
Raphael Bergoeing Vela	2.146	-
Ex - Directores		
Jorge Rodríguez Grossi	-	4.814
Luis Rodríguez Cuevas	-	2.092
Luis Matte Lira	-	2.092
Jorge Etcheverría Valenzuela	-	2.092
Fidel Miranda Bravo	-	2.092
Gricelda Valenzuela Rodríguez	-	2.092
Jose Fernando Aguirre	-	1.653

- Remuneraciones de la alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos de la Empresa por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Remuneraciones Alta Dirección Información Consolidada	Al 31.03.2011 M\$	Al 31.03.2010 M\$
Salarios	490.337	565.189
Otros Beneficios	36.104	68.713
Total	526.441	633.902

10. Inventarios

Los terrenos indicados en esta nota corresponden a existencias de la filial de giro inmobiliario Nueva Vía S.A., la cual clasificó sus activos de acuerdo a NIC 2, norma que define el tratamiento contable de existencias. Otros activos inmobiliarios de esta filial fueron clasificadas como propiedades de inversión (ver nota 14). La línea otros materiales corresponde 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 no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas las que son repuestas por el proveedor.

Clases de inventario	Saldo al	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Terrenos	137.465	230.572
Otros materiales	36.681	23.826
Totales	174.146	254.398

11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Para los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 96.749.010-0)

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 (ver Nota 19(1))

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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, el valor patrimonial proporcional en esta inversión es de M\$10.640.806 (M\$10.440.588 al 31.12.2010). La participación que corresponde a la empresa en los resultados del periodo fue de \$ 278.743 (M\$ 198.027 al 31.03.2010) de utilidad.

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.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

La participación de EFE en esta inversión corresponde al 35% de su patrimonio. A la fecha de cierre del ejercicio 2010, se efectuó una estimación del monto recuperable de esta inversión, realizando una tasación independiente que estimó una reducción del valor libros registrado, debido a que sus activos inmobiliarios han sido declarados monumento histórico, lo que reduce su potencial de explotación. La valorización proporcional en la sociedad DIBSA ha quedado registrada en M\$113.094.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011, 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

31.03.2011	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
DIBSA	24.144	1.825.454	26.844	-	1.822.754	14.251	(15.268)	(1.017)
IPESA	6.248.831	83.331.339	3.688.626	23.298.569	62.592.975	3.692.940	(1.398.252)	1.648.839
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-

31.12.2010	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
DIBSA	25.014	1.825.456	26.698	-	1.823.772	294.296	(2.067.579)	(1.773.283)
IPESA	5.411.913	83.209.565	3.028.392	24.158.646	61.464.440	14.001.759	(5.108.338)	2.241.769
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-

12. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las licencias computacionales corresponden a licencias por uso de Software, 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.

La amortización de los intangibles se incluye dentro del rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados integrales.

Las licencias de software activadas corresponden principalmente a licencias del sistema SAP y Sistema de venta de pasajes Largo Recorrido.

- a) La composición de los activos intangibles para los periodos terminados el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Concepto	Saldo al 31 de marzo de 2011			Saldo al 31 de diciembre de 2010		
	Valor Costo	Amortización acumulada	Valor Libros	Valor Costo	Amortización acumulada	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marcas	210.422	(198.445)	11.977	210.422	(198.093)	12.329
Licencias Computacionales	921.925	(713.457)	208.468	913.772	(709.192)	204.580
Totales	1.132.346	(911.902)	220.444	1.124.194	(907.285)	216.909

- b) Los Movimientos ocurridos en el periodo entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Movimientos	Marcas	Licencias	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2009	14.269	229.092	243.361
Adiciones	-	120.630	120.630
Amortización	(1.940)	(145.142)	(147.082)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12.329	204.580	216.909
Adiciones	-	8.153	8.153
Amortización	(352)	(4.265)	(4.617)
Saldos al 31 de marzo de 2011	11.977	208.468	220.444

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

13. Propiedad, Planta y Equipos

a) A continuación se presenta detalles de Propiedades, Planta y Equipos a valores netos, brutos y depreciación acumulada:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	Saldos al	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	813.269.075	811.235.807
Obras en Curso	62.315.809	56.743.813
Terrenos	114.673.846	114.773.969
Edificios	39.750.525	40.546.047
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	359.023.860	362.054.175
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	109.583.095	111.190.277
Material Rodante	95.945.236	97.122.951
Maquinarias y Herramientas	1.908.310	1.943.912
Materiales y Repuestos	4.591.740	4.599.857
Otros	25.476.654	22.260.806

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	Saldos al	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	868.428.003	859.733.275
Obras en Curso	62.315.809	56.743.813
Terrenos	114.673.846	114.773.969
Edificios	42.550.103	42.929.424
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	382.301.619	382.301.619
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	123.421.858	123.421.858
Material Rodante	110.277.578	109.966.087
Maquinarias y Herramientas	2.249.824	2.249.824
Materiales y Repuestos	4.591.740	4.599.857
Otros	26.045.626	22.746.824

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	Saldos al	
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	(55.158.928)	(48.497.468)
Edificios	(2.799.578)	(2.383.377)
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	(23.277.759)	(20.247.444)
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	(13.838.763)	(12.231.581)
Material Rodante	(14.332.342)	(12.843.136)
Maquinarias y Herramientas	(341.514)	(305.912)
Otros	(568.972)	(486.018)

Los movimientos por el período 2011 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviara	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 2011	56.743.813	114.773.969	40.546.047	362.054.175	111.190.277	97.122.951	1.943.912	4.599.857	22.260.806	811.235.807
Adiciones	5.571.996					311.491			3.298.802	9.182.289
Desapropiación (Bajas)		(100.123)	(379.321)					(8.117)		(487.561)
Gasto por depreciación			(416.201)	(3.030.315)	(1.607.182)	(1.489.206)	(35.602)		(82.954)	(6.661.460)
Saldo Neto al 31 de Marzo de 2011	62.315.809	114.673.846	39.750.525	359.023.860	109.583.095	95.945.236	1.908.310	4.591.740	25.476.654	813.269.075

Los movimientos por el ejercicio 2010 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviara	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 2010	26.758.833	118.421.161	40.586.181	388.245.818	122.173.391	103.903.693	1.406.898	6.219.498	24.648.217	832.363.690
Adiciones	40.725.771		1.232.936	1.799.999		2.608.612	29.811	6.895.682		53.292.811
Transferencias	(3.856.408)		3.829.449	(719.930)	39.890		680.861		26.138	-
Desapropiación (Bajas)	(6.884.383)	(3.647.192)	(185.327)	(244.704)		(2.886.729)	(1.049)	(7.767.390)	(2.209.062)	(23.825.836)
Menor Valor Bajas Terremoto (a)			(3.828.346)	(17.099.946)	(4.594.015)					(25.522.307)
Ajustes por Mermas de Materiales (b)								(747.933)		(747.933)
Gasto por depreciación			(1.088.846)	(9.927.062)	(6.428.989)	(6.502.625)	(172.609)		(204.487)	(24.324.618)
Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2010	56.743.813	114.773.969	40.546.047	362.054.175	111.190.277	97.122.951	1.943.912	4.599.857	22.260.806	811.235.807

- b) EFE, no tiene estimaciones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de inmovilizado material.
- c) Al 31 de marzo de 2011 temporalmente se encuentran fuera de servicio 23 coches D 160 y cuatro locomotoras E 269, que prestaban servicios en el tramo Santiago Temuco y dos automotores TLD, los que no han perdido su capacidad de potencial de servicio. El importe en Libros de estos bienes es M\$ 13.795.784
- d) La sociedad no tiene automotores que estén totalmente depreciados y que se encuentren todavía en uso.
- e) Al utilizar el modelo del costo histórico, el valor razonable de los activos fijos no varía significativamente de su valor en libros.
- f) En el año 2010, el terremoto del 27-F, dañó la infraestructura de servicios de la Empresa en aproximadamente \$29.331 millones, se estima que los seguros cubrirán aproximadamente \$5.000 millones, por lo que se ha registrado durante el año 2010 una baja estimada de activos fijos por el neto de estos valores, el resultado se ha registrado en otros egresos no operacionales.
- g) Al 31 de diciembre de 2010, se llevó a cabo un inventario parcial de materiales de operación, lo que arrojó mermas que han sido rebajadas durante el ejercicio 2010 por aproximadamente M\$350 millones. Adicionalmente, producto de los resultados de este inventario, se complementó durante el mismo ejercicio las provisiones existentes en \$350 millones adicionales, en atención a que el inventario abarcó aproximadamente un 50% del inventario de material nuevo y de reemplazo.

14. Propiedades de Inversión

La Empresa ha clasificado en este rubro un grupo de terrenos de propiedad de sus filiales Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (168 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 ganar plusvalía.

En el periodo de transición a las NIIF, las propiedades de inversión han sido contabilizadas bajo el método del costo atribuido según lo describe NIIF 1.

Comuna	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Estación Central	9.433.971	9.433.971
San Bernardo	2.052.431	2.052.431
Puchuncavi	663.668	663.668
Estación Central	585.914	585.914
Chillan	817.843	817.843
Coquimbo	323.918	323.918
Freire	246.265	246.265
Los Ángeles	240.835	240.835
Concepción	466.192	466.192
San Antonio	125.726	125.726
Padre Hurtado	117.808	117.808
Llanquihue	107.834	107.834
Collipulli	103.407	103.407
Otros Invia	3.129.543	3.129.268
Otros Merval	1.379.108	1.284.493
Total propiedades de Inversión	19.794.463	19.699.573

Entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de marzo de 2011, no se han registrado adiciones a este grupo de activos.

La Sociedad incluye bajo propiedades de inversión, terrenos y edificios, generando ingresos derivados de las rentas y gastos directos de operaciones según detalle:

Ingresos y gastos por propiedades de inversión	01-01-2011 al 31/03/2011 M\$	01-01-2010 al 31/03/2010 M\$
Terrenos y edificios	87.528	80.416
Total importe de ingresos por arriendo	87.528	80.416
Terrenos y edificios	(2.235)	(163)
Total importe de gastos directos operacionales	(2.235)	(163)

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

15. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se ha incluido en este rubro al 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 2011		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente	Total General al 31-03-2011
Naturaleza	Moneda	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\$		
Deuda Bancaria	US\$	752.592	34.909.917	35.662.509	66.372.359	84.713.525	93.245.401	244.331.284	279.993.793
Deuda Bancaria	UF	36.800	2.985.172	3.021.972	5.404.791	6.738.794	-	12.143.586	15.165.558
Bonos	UF	1.107.388	6.646.948	7.754.336	19.002.197	14.438.254	514.479.142	547.919.593	555.673.929
Totales		1.896.780	44.542.037	46.438.817	90.779.347	105.890.573	607.724.543	804.394.463	850.833.281

Al 31 de diciembre de 2010		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente	Total General al 31-12-2010
Naturaleza	Moneda	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\$		
Deuda Bancaria	US\$	3.496.649	13.158.512	16.655.161	84.071.443	83.478.717	91.905.296	259.455.456	276.110.617
Deuda Bancaria	UF	386.540	2.780.324	3.166.864	5.560.648	7.997.338	-	13.557.987	16.724.851
Deuda Bancaria	CLP	-	5.149.079	5.149.079	-	-	-	-	5.149.079
Bonos	UF	432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780	556.698.187
Totales		4.315.226	27.421.285	31.736.511	106.478.238	104.505.521	611.962.463	822.946.223	854.682.735

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

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

Préstamos bancarios de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

DETALLE DE OBLIGACIONES CON BANCOS POR CRÉDITOS EN US\$ Y U.F. AL 31 de Marzo 2011

Al 31 de Marzo 2011				Corriente			No Corriente						
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no corriente al 31-03-2011	
				Efectiva	Nominal	hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
						M\$	M\$						M\$
Créditos a tasa Fija USD				502.569.935			697.074	27.720.315	28.417.389	52.033.331	67.854.340	93.245.401	213.133.072
O-E	BNP Paribas	US\$	53.982.622	4,29%	4,29%	697.074	4.814.299	5.511.373	6.962.057	5.521.590	8.282.385	20.766.031	
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	448.587.313	6,605%	6,605%	-	22.906.016	22.906.016	45.071.275	62.332.750	84.963.016	192.367.041	
Créditos a tasa variable USD				65.069.479			55.518	7.189.602	7.245.120	14.339.027	16.859.185	-	31.198.213
O-E	BNP Paribas	US\$	65.069.479	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	55.518	7.189.602	7.245.120	14.339.027	16.859.185	-	31.198.213	
Créditos tasa variable UF				701.051			36.800	2.985.172	3.021.972	5.404.791	6.738.794	-	12.143.586
97.080.000-k	BICE	UF	194.324	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	9.172	1.026.790	1.035.962	1.488.026	1.679.639	-	3.167.665	
97.919.000-k	ABN AMRO	UF	405.382	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	22.102	1.566.706	1.588.808	3.133.412	4.047.324	-	7.180.736	
97.053.000-2	SECURITY	UF	101.346	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	5.525	391.677	397.202	783.353	1.011.831	-	1.795.184	
Total créditos bancarios						789.392	37.895.089	38.684.481	71.777.150	91.452.319	93.245.401	256.474.870	

DETALLE DE OBLIGACIONES CON BANCOS POR CRÉDITOS EN US\$ Y U.F. AL 31 de Diciembre 2010

Al 31 de Diciembre 2010				Corriente			No Corriente						
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no corriente al 31-12-2010	
				Efectiva	Nominal	hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
						M\$	M\$						M\$
Créditos a tasa Fija USD				498.147.737			3.266.190	6.153.874	9.420.064	70.074.847	65.406.941	90.286.998	225.768.
O-E	BNP Paribas	US\$	55.060.424	4,29%	4,29%	531.424	4.586.561	5.117.985	7.300.218	5.389.729	8.084.593	20.774.	
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	443.087.313	6,605%	6,605%	2.734.766	1.567.312	4.302.079	62.774.629	60.017.213	82.202.405	204.994.	
Créditos a tasa variable USD				71.978.525			230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.
O-E	BNP Paribas	US\$	71.978.525	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.	
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	-	Libor + 0,85%	Libor + 0,85%	-	-	-	-	-	-	-	
Créditos tasa variable UF				770.192			386.540	2.780.324	3.166.864	5.560.648	7.997.338	-	13.557.
97.080.000-k	BICE	UF	218.086	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	243.124	833.078	1.076.202	1.666.157	1.993.331	-	3.659.	
97.919.000-k	ABN AMRO	UF	441.685	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	114.733	1.557.797	1.672.529	3.115.593	4.803.206	-	7.918.	
97.053.000-2	SECURITY	UF	110.421	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	28.683	389.449	418.132	778.898	1.200.802	-	1.979.	
Créditos tasa variable \$				5.147.200			-	5.149.079	5.149.079	-	-	-	-
Total créditos bancarios				3.883.189			3.883.189	21.087.915	24.971.104	89.632.091	91.476.055	91.905.295	273.013.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

El detalle de las Obligaciones con el Público (Bonos), de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente: La Entidad Deudora de todas las series es Empresa de Ferrocarriles del Estado, todas las series cuentan con un 100% de garantía del Estado. El detalle de las obligaciones (Bonos) al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento		Total Corriente al 31-03-2011 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31-03-2011 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	-	1.638.190	1.638.190	3.274.425	818.169	-	4.092.594
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	-	1.228.754	1.228.754	2.460.957	2.466.038	4.949.979	9.876.974
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	225.157	429.742	654.899	3.039.337	3.035.804	15.107.463	21.182.604
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.323	4.323	9.498	598.208	14.153.157	14.760.863
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	505.117	505.117	1.515.351	724.112	4.796.659	7.036.122
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	433.785	433.785	1.301.354	433.785	4.905.677	6.640.816
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	978.907	978.907	1.707.965	2.207.661	11.417.874	15.333.500
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	882.231	13.523	895.754	2.687.261	895.754	12.433.993	16.017.008
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	41.749	41.749	90.239	100.037	18.894.695	19.084.971
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	93.273	93.273	200.919	221.733	46.254.248	46.676.900
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	88.555	88.555	190.699	210.368	43.526.554	43.927.621
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	215.877	215.877	461.599	504.459	59.630.702	60.596.760
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	176.923	176.923	379.782	417.191	67.192.196	67.989.169
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	456.453	456.453	964.718	1.038.169	91.009.476	93.012.363
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	241.442	241.442	505.545	537.338	64.343.456	65.386.339
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	100.335	100.335	212.548	229.428	55.863.013	56.304.989
							1.107.388	6.646.948	7.754.336	19.002.197	14.438.254	514.479.142	547.919.593

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2010 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	105.366	1.550.442	1.655.808	3.309.705	1.653.812	-	4.963.517
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	326.671	876.987	1.203.658	2.410.693	2.415.670	4.848.878	9.675.241
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	661.166	661.166	2.632.802	3.066.430	16.021.235	21.720.467
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.232	4.232	9.298	585.600	13.854.869	14.449.767
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	502.244	502.244	1.506.733	719.994	4.639.167	6.865.894
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	431.318	431.318	1.293.953	431.318	4.983.146	6.708.417
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	23.285	23.285	50.805	57.024	16.415.198	16.523.027
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	890.660	890.660	2.671.979	890.660	12.138.843	15.701.482
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	41.156	41.156	88.958	98.617	19.139.081	19.326.656
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	91.983	91.983	198.143	218.669	46.811.132	47.227.944
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	86.978	86.978	187.302	206.621	43.868.249	44.262.172
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	212.280	212.280	453.908	496.054	60.084.385	61.034.347
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	173.863	173.863	373.213	409.976	66.030.094	66.813.283
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	449.714	449.714	950.473	1.022.840	91.593.419	93.566.732
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	238.246	238.246	498.852	530.224	63.491.652	64.520.728
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	98.816	98.816	209.330	225.957	56.137.819	56.573.106
							432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro para el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Proveedores	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACREEDORES VARIOS	16.747.702	17.429.615
CONSORCIO TECDRA S.A.	6.344.949	10.206.187
COMSA DE CHILE S.A.	2.105.116	3.197.328
SISTEMAS SEC S.A.	1.392.951	1.175.999
TECNICAS MODULARES E INDUST. CHILE	926.502	859.441
COMSA ICIL PROYECTO ZONA SUR	480.436	-
SERVICIOS INTEGRALES LTDA	199.346	149.452
BOOZ Y COMPANY CHILE LTDA	150.000	-
Coyrel SIU Sucursal en Chile	114.000	107.366
CHILQUINTA	98.433	-
SERVIPERS	67.480	-
Alston Chile S.A.	54.694	1.412.984
APIA XXI ING Y ARQUITECTOS	39.391	-
ARCHIVERT S.A.	38.308	-
ENERCAT LTDA	37.560	-
GERMAN ARENAS MORENO	35.997	-
SERVICIOS INTEGRALES ESMERALDA LTDA	34.689	-
ROYAL SUN ALLIANCE	29.310	-
MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.	27.259	41.093
TELMEX SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	26.222	77.989
EECOL INDUSTRIAL ELECT	25.354	-
CHILECTRA	25.045	-
BM EQUIPOS PROD Y SERV CONST	23.818	-
ANSELMO FARIAS AGUILERA	21.410	-
AGDA BUS S.A.	21.213	-
INDEPENDENCIA S.A. ADM	16.285	-
ICIL ICAFAL S.A.	280.000	1.237.336
COMSA PROYECTO ZONA NORTE S.A.	-	676.837
CONSTRUCTORA LFM LTDA.	-	89.964
CRUZ Y DAVILA INGENIEROS CONSULTORE	-	67.139
JUAN OSCAR MERINO SANCHEZ E.I.R.L.	-	61.551
Mondaca y Compañía	-	57.453
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	-	50.602
ERNST & YOUNG ASESORIA LTDA.	-	45.976
GHD S.A.	-	33.917
ARRENDADORA DE VEHICULOS LTDA.	-	31.219
CGE DISTRIBUCION S.A.	-	8.672
Total	29.363.470	37.018.120

Las cuentas por compras y prestaciones de Servicios que tiene la Sociedad, son pagadas a 30 días una vez que se completan todos los procedimientos de autorización y control realizados por los administradores de contratos. El Crédito de Proveedores se detalla en nota 21.

17. Impuesto a las utilidades

- **Información general**

Al 31 de marzo de 2011, EFE y sus filiales no han constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinó pérdidas tributarias acumuladas.

EFE, en el desarrollo normal de sus operaciones, 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.

- **Impuestos diferidos**

La Empresa registra M\$156.391 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en activos no corrientes por impuestos diferidos y M\$1.713.444 en pasivos no corrientes por impuestos diferidos, 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.

18. Retribución a los empleados

- a) La Empresa presenta en el rubro “Provisiones corrientes por beneficios a los empleados”, una provisión por las vacaciones devengadas del personal por un monto de M\$1.182.433 y M\$ 1.404.810, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.
- b) La provisión por Indemnizaciones por años de Servicio se presenta en “Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados” y su detalle es el siguiente:

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión indemnización años de servicio	4.230.202	4.345.890

Hipotesis Actuariales:

Tabla de Mortalidad Hombres	M95-H
Tabla de Mortalidad Mujeres	M95-M
Tasa de interes anual	4,46
Probabilidad de despido % anual	0,8%
Probabilidad de renuncia % anual	0,6%
Edad de jubilación	
	Hombres 65
	Mujeres 60

Los movimientos para la provisión por indemnización por años de servicio para el periodo 2011 y 2010 es el siguiente:

Movimientos	PIAS M\$
Saldos al 01 de enero de 2009	5.474.734
Aumentos (disminución) provisión servicios corrientes	(123.695)
beneficios pagados	(1.005.149)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4.345.890
Aumentos (disminución) provisión servicios corrientes	4.852
beneficios pagados	(120.540)
Saldos al 31 de marzo de 2011	4.230.202

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 NIIF 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 2011

19. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

Sociedad	RUT	Pais origen	Naturaleza de la relacion	Origen de la transaccion	Moneda	Plazo	31.03.2011	31.12.2010
							M\$	M\$
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96,547,010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	60 dias	376.127	373.988
Ingresos Anticipados e Iva Diferido (2)				Pasajes - IVA			1.115.358	636.445
Otros pasivos corrientes							872.762	662.976
Total pasivos no financieros corrientes							2.363.353	1.673.409
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96,547,010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido			9.662.196	9.723.720
Otros pasivos no corrientes							820.905	823.072
Total Pasivos no financieros no corrientes							10.483.101	10.546.792

- (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 empresa 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 2011 queda pendiente la amortización mensual a resultados de 321 cuotas iguales y sucesivas de UF1.452,6 c/u. Al 31 de marzo se ha reconocido en los ingresos del período un total de de 3 cuotas, por un total de UF 4.357,8.
- (2) Los valores incluidos en esta línea corresponden a cargas de pasajes en tarjetas de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del periodo, arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular e IVA diferido correspondiente a la internación de automotores de la filial Merval.

20. Pasivos no corrientes

Este rubro incluye principalmente valores por pagar a proveedores por actividades relacionadas con la rehabilitación de vías férreas, por un monto de M\$38.750.562 al 31 de marzo de 2011 y M\$ 38.190.605 al 31 de diciembre de 2010. Estas cuentas tienen vencimientos finales entre los años 2012 y 2017 y corresponden a los proveedores Tecdra y Comsa. La porción corto plazo de estas cuentas, se incluye en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, por M\$7.378.966 y M\$7.345.461 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente. (Ver nota 16)

21. 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 vía 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 reducido por las pérdidas operacionales de la actividad ferroviaria y por las pérdidas financieras generadas por el devengo de los intereses que genera su actual nivel de endeudamiento directo, el que se ha destinado a cubrir sus déficit operacionales, entre otros. Por otra parte, en atención a los beneficios sociales que produce esta actividad de la economía, el Estado realiza anualmente aportes fiscales para acometer las inversiones, las que reducen este patrimonio negativo.

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 en los resultados del periodo y en los aportes recibidos del Estado (según se describió en nota 3.13). Estas variaciones y aportaciones se presentan en el "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto".

Aportes del Propietario	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Fondos destinados a cancelar obligaciones	21.550.861	15.557.914
Fondos destinados al financiamiento de inversiones	27.710.778	5.000.000
Otros fondos	12.777.424	-
Total	62.039.063	20.557.914

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

Swap

El patrimonio incluye al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, un contrato SWAP del tipo Cross Currency Swap correspondiente a un contrato de cobertura de transacciones esperadas (CCTE), tomado por Inmobiliaria Paseo Estación, con plazo de vencimiento el primer trimestre del 2023, lo que significó un reconocimiento de M\$88.451 y M\$78.686 en el patrimonio de EFE, respectivamente como proporción de nuestra participación de un 17% en el patrimonio de IPESA. Este reconocimiento de los efectos en EFE se hace de acuerdo a lo prescrito en NIC 28.

22. Ingresos, costos de ventas y gastos de administración

El detalle de los ingresos al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Conceptos	ene. mar. 2011 M\$	ene. mar. 2010 M\$
1. Pasajes Cercanías	3.973.329	2.538.867
2. Pasajes Largo Recorrido	484.595	1.100.552
3. Pasajes Regionales	244.428	205.356
4. Ingresos Operadores	2.157.882	1.559.741
5. Ingresos Atravesos	138.591	114.900
6. Venta de Servicios y Otros	988.165	631.542
Totales	7.986.990	6.150.958

El siguiente cuadro corresponde al detalle de los principales costos de venta de la Empresa:

Conceptos	ene. mar. 2011 M\$	ene. mar. 2010 M\$
1. Energía y Combustibles	1.179.074	1.420.923
2. Mantenimiento Mat Rodante	1.953.243	2.016.096
3. Mantenimiento Infraestructura	1.547.333	880.669
4. Mantenimiento SEC y Tráfico	1.532.663	1.284.659
5. Serv Guardia y Guarda Cruce	785.280	399.999
6. Serv Terceros y Ventas	796.812	823.936
7. Remuneraciones	2.956.328	3.182.551
8. Depreciación	6.621.327	5.862.876
Totales	17.372.060	15.871.709

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

El siguiente cuadro corresponde al detalle de los gastos de administración:

Conceptos	ene. mar. 2011 M\$	ene. mar. 2010 M\$
1. Remuneraciones	1.466.826	1.453.885
2. Honorarios	62.816	23.163
3. Asesorías en proyectos y desarrollo	234.779	177.718
4. Informática y Comunicaciones	311.589	142.398
5. Costo Mercadotecnia	109.653	71.094
6. Consumos Básicos	354.154	277.579
7. Serv Administración	28.813	49.238
8. Patentes Comerciales	40.143	44.448
9. Fletes y Seguros y otros gastos	751.879	779.046
10. Depreciación	40.133	43.816
Totales	3.400.785	3.062.385

23. Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros

Otras ganancias y pérdidas:

- En 2010, el rubro otras ganancias (pérdidas), incluye principalmente una provisión de los daños que ha ocasionado el terremoto a los activos de la Empresa, por un valor de M\$24.331.000, neto de seguros.

El siguiente es el detalle de la estimación de daños por rubros del activo inmovilizado, antes de descontar seguros:

Items	31.12.2010 MM\$
Vías férreas	10.572
Puentes	9.209
SEC (sistema de electrificación y Comunicaciones)	5.350
Estaciones	4.200
Total	29.331

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

Ingresos y costos financieros:

El detalle de los ingresos y costos financieros para los periodos 2011 y 2010 es el siguiente:

Resultado Financiero neto	enero-marzo 2011 M\$	enero-marzo 2010 M\$
Ganancias de activos financieros a costo amortizado (Depósitos a plazo)	232.048	33.587
Ganancias de activos financieros a valor razonable (Fondos Mutuos)	105.647	13.863
Otros Ingresos por intereses y reajustes	49.042	78.365
Costos financieros por Intereses	(9.793.229)	(9.976.730)
Total Ingresos y costos financieros netos	(9.406.492)	(9.850.915)

24. Diferencias de cambio y unidades de reajuste

Diferencias de Cambio y resultado por unidades de reajuste	enero-marzo 2011 M\$	enero-marzo 2010 M\$
	M\$	M\$
Diferencias de cambio	(7.522.711)	(10.109.809)
Resultados por unidades de reajuste	(3.266.957)	(852.840)
Total efecto Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(10.789.668)	(10.962.649)

25. 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.

AL 31 de marzo de 2010, no se habían efectuado desembolsos por concepto de gestión del medio ambiente, lo que se debe al cambio de prioridades generado en la Empresa para afrontar los efectos que el terremoto ocasionó en nuestro país en febrero de 2010.

En 2011, se ha creado una unidad en la organización con nivel de Sub Gerencia, la que será responsable de esta actividad, y evaluará y llevará a cabo proyectos de mejor medioambientales.

26. Administración del riesgo financiero

Si bien EFE es una persona jurídica de derecho público, 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, posee una infraestructura ferroviaria cuyo desarrollo y mantención supera largamente los ingresos del servicio ferroviario, generando un déficit permanente de recursos financieros. Este déficit operacional, sólo puede ser financiado mediante endeudamiento directo en el sistema financiero nacional e internacional o mediante aportes del Estado. 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.

La situación expuesta, compromete de la administración un relevante esfuerzo de gestión del riesgo financiero en todos sus ámbitos: en ámbitos del mercado, estar atento a las variaciones de tipo de cambio y unidades de reajuste, en el ámbito financiero operacional, es clave la vigilancia de la situación de liquidez y la exploración constante de fuentes externas de financiamiento.

Riesgo del 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 Sociedad 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, los cuales están expuestos a riesgos de moneda. Al 31 de marzo de 2011, no se han suscrito contratos de coberturas de tipos de cambio para cubrir las deudas expresadas en moneda extranjera, en razón de que ellas son directamente pagadas por el Estado a través del Presupuesto anual de la Nación. Si bien este riesgo expone al estado de resultados a registrar estas variaciones, no existen riesgos financieros de incumplimiento, por cuanto estos compromisos de EFE son financiados directamente por el Estado en su denominación monetaria (dólar y Ufs).

Al 31 de marzo de 2011, el efecto de las diferencias de cambio en el estado de resultados consolidado es de - \$7.523 millones de pérdida. Considerando que la deuda en USD asciende a USD \$638 millones, el efecto de una variación de \$1 en el valor del tipo de cambio dólar es de M\$638 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.

Las fuentes de financiamiento expresadas en unidades de fomento originan la principal exposición al riesgo de inflación. Al 31 de marzo de 2011, la Empresa posee deudas y otros pasivos denominadas en unidades de fomento por UF 27.169.614. El resultado por unidades de reajuste (solamente UF), reconocido en los estados consolidados de resultados al 31 de marzo de 2011 asciende a -\$3.267 millones de pérdida. Una variación de la UF de 1% respecto a su valor al 31 de marzo de 2011, esto es \$216, 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 \$5.800 millones, según el sentido de esa variación.

b) Riesgo en Tasa de interés

EFE mantiene riesgos de tasa de interés inherentes a sus fuentes de financiamiento. Al 31 de marzo de 2011, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, crédito de proveedores y obligaciones con el público por emisión de bonos ascienden a MM USD 1.773 (\$849.951 millones), un 93% de estos créditos han sido contratados a una tasa fija, por lo tanto, el nivel

de incertidumbre respecto al riesgo de tasa de interés se encuentra acotado a un 7% de la deuda total. Al 31 de marzo de 2011, EFE no ha contratado swap de tasas de interés.

Riesgo de liquidez o financiamiento

El principal riesgo de liquidez de la Empresa, se asocia a la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en el corto plazo. Para el año 2011, esta situación está controlada, debido a que una parte importante de esas necesidades de flujos de caja son cubiertas a través de aportes fiscales definidos en la ley de presupuesto anual del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, incluido en el presupuesto de la Nación para el año 2011. 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 compañía con normalidad.

Aproximadamente un 71% (M\$595.795, MMUSD 1.273), de la deuda financiera de la Empresa al 31 de marzo de 2011 se encuentra con garantía del Estado de Chile.

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 y en instrumentos de inversión. La empresa 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 que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago.

27. 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.

28. Sanciones

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2011, 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.

29. 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.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Marzo de 2011

30. Contingencias

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 a continuación:

TRIBUNAL	N° DE ROL	LITIGIO	CAUSA	TOTAL	ESTADO ACTUAL
Miles					
14º Juzgado Civil Santiago	16939-2008	BANCO IATU / EFE	Cobro de Facturas Gama Service	10.588	En primera instancia para fallo
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	GONZALEZ /EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	30.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	GONZALEZ /EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	10.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	RETAMAL / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	90.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	HERNANDEZ / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	40.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
Juzgado Laboral Lautaro	36297	LAGOS / EFE	Pago de mejoras Inmuebles	108.085	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Trabajador Santiago	239-2008	JEREZ/ EFE	Pago priodo progresivo y otros	16.292	En segunda instancia con fallo desfavorable
2º Juzgado Trabajador Santiago	RIT 608-2009	SALGADO/ EFE	Incidente Cobro Honorarios	4.053	En primera instancia discusion y prueba
6º Juzgado Trabajador Santiago	2853-2006	GUERRA/ EFE	Incidente Cobro Honorarios	7.500	En segunda instancia en acuerdo
30º Juzgado Civil Santiago	95-2002	MENDEZ / EFE	Muerte de Menor en Tornamesa	80.000	En primera instancia con fallo desfavorable
04º civil santiago	11947-2004	Garrido - EFE	Muerte de Transeúnte por Atropello	250.000	
	Rol 58056	EFE - CARINAO		2.679	
7º Civil-Stgo.	17600-2009	Carcamo-EFE	Desacuerdo interpretación cto	3.250	Fallo desfavorable
23º Civil-Stgo.	20335-2007	Eme-EFE	Supuesto Incumplimiento de Contrato	17.255	Fallo desfavorable
1º Civil-Quilpue	44184	Silva-EFE	Muerte por atropello en Cruce	20.000	Fallo desfavorable
10º J. Civil Stgo	2905-2007	Serv. Tesoreria-García	Impuesto territorial Est. Central 2005-2006	43.756	Impredecible
			TOTAL JUICIOS	733.458	

31. 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. En septiembre de 2008 se firmó contrato de crédito por US\$ 370 millones con la Sociéte Générale, con garantía del Estado por US\$ 160 millones.
7. Con fecha 26 de diciembre de 2008, se autorizó a EFE a contratar uno o más créditos a objeto de financiar el Plan Trienal de Inversiones 2008-2010, por un monto de hasta USD 88,5 millones, con una garantía del Estado por un máximo de USD 60 millones.
8. Con fecha 13 de abril de 2010, se suscribió un crédito con un grupo de bancos europeos liderados por SOCIETE GENERALE Y BNP PARIBAS, por un monto de USD 88,5 Millones, también participaron en la operación el banco francés NATIXIS y el Español BANESTO. Las condiciones del crédito estipulan un plazo de 5 años, con 3 años de gracia y 5 amortizaciones semestrales iguales. Este Crédito cuenta con Garantía parcial del Estado de Chile. El financiamiento estaba comprometido desde el año 2009 y fue suscrito previo trámite de toma razón del Decreto respectivo por la Contraloría General de la República. El crédito tiene por objeto financiar las inversiones de EFE para el año 2010.

32. Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros a esa fecha.

Reinaldo Neira M.
Contador General

Franco Faccilongo F.
Gerente General