FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

1.01.04.00 RUT Sociedad

61.216.000-7

1.00.01.10 Fecha de inicio

01	01	2003
----	----	------

1.00.01.20 Fecha de Término

31	12	2003
----	----	------

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Individual

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 07 / 01 / 2009

1.01.04.00 R.U.T. 61216000 - 7

1.01.02.00 Razón Social EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

En sesión de directorio de fecha 15 de Marzo de 2004, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2003, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período	X
Transcripción Informe Auditores Externos	X

NOMBRE	CARGO	RUT
LUIS AJENJO ISASI	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	6673129-4
LUIS ALVARADO CONSTELA	DIRECTOR	2771949-K
EDUARDO CASTILLO AGUIRRE	GERENTE GENERAL	4779355-6
LUIS ESCOBAR FRIZCHE	DIRECTOR	6374973-7
ALEXANDER FERNANDEZ MONTENEGRO	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	9604686-3
CLAUDIO HUEPE GARCIA	DIRECTOR	3950431-6
ALBERTO LIBEDINSKY SCHARAGER	DIRECTOR	5787660-3
GERMAN MOLINA VALDIVIESO	DIRECTOR	5150714-2
JAIME REBOLLEDO ARIAS	DIRECTOR	7862091-9

Fecha: 07 de Enero de 2009

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2003**

Razón Social Auditores Externos: KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA

RUT Auditores Externos: 89.907.300-2

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

1.Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

3.Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, a base de los criterios descritos en nota 2(a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4.En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios contables descritos en la nota 2(a).

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2003**

5. Como se explica en las notas 10, 12 y 23 a los estados financieros, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado en conformidad en lo dispuesto en el Oficio Circular N0150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el año 2003 realizó estudios técnicos, para determinar el eventual deterioro en el valor de los activos fijos y otros activos. Dichos estudios fueron realizados por profesionales independientes y el resultado de los mismos concluyen que los bienes indefinidamente fuera de la operación, estaban sobrevaluados en M\$2.209.365, efecto que fue contabilizado contra las provisiones registradas en el ejercicio anterior, y para el material de reemplazo se determinó una sobre valuación de M\$8.268.914, que fue contabilizado con cargo a los resultados del ejercicio 2003, bajo el rubro ítemes extraordinarios, conforme a lo indicado en la nota 23.

6. Las actividades de la Sociedad se han realizado principalmente con la explotación del servicio de transporte de pasajeros y de arriendo de accesos ferroviarios a operadores de transporte de carga. El plan de inversiones contempladas en el marco del Plan Trienal son principalmente financiadas por el Estado de Chile. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados.

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad"

Nombre de la persona autorizada a firmar : Luis Santander Ortiz

Rut de la persona autorizada a firmar : 6.590.184-6

Santiago, 26 de marzo de 2004

Nombre de la persona autorizada: **LUIS SANTANDER ORTIZ**

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2003**

RUT de la persona autorizada: 6.590.184-6

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ACTIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
ACTIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		30.494.812,00			7.016.006,00		
5.11.10.10 Disponible	28	1.706.217,00			285.257,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	36-28	20.459.091,00			1.810.397,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	04-28	824.265,00			2.398.291,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	05-28	1.050.884,00			83.033,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	05-28	36.606,00			52.268,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	05-28	2.797.754,00			244.060,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	06-28	2.096.997,00			1.448.660,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)		0,00			0,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	07-28	1.422.830,00			571.613,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	28	0,00			4.723,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos		0,00			0,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	08-9-28	100.168,00			117.704,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0,00			0,00		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		327.712.488,00			291.903.363,00		
5.12.10.00 Terrenos	10-28	75.485.830,00			73.685.974,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10-28	181.073.855,00			176.374.233,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10-28	76.406.293,00			61.767.115,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	10-28	48.499.634,00			28.529.833,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0,00			0,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10-28	53.753.124,0			48.453.792,0		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		69.904.992,0			69.590.122,0		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11-28	24.995.705,00			35.463.755,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	28	23.780,00			24.018,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		0,00			0,00		

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ACTIVOS

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0,00	0,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	05-28	123.466,00	31.951,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	06-28	21.882.631,00	11.185.481,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0,00	0,00
5.13.10.70 Intangibles	28	296.285,00	0,00
5.13.10.80 Amortización (menos)		37.978,0	0,0
5.13.10.90 Otros	12-20-28	22.621.103,00	22.884.917,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		428.112.292,00	368.509.491,00

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

PASIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		30.135.351			26.928.166		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13-28	0			5.682.449		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo		0			0		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15-28	6.062.566			4.744.404		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	28	2.215.631			2.234.879		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar	28	9.904.812			5.581.592		
5.21.10.80 Documentos por pagar		0			0		
5.21.10.90 Acreedores varios	28	23.062			0		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	06-28	5.938.423			3.707.666		
5.21.20.20 Provisiones	16-17-28	4.936.552			3.496.177		
5.21.20.30 Retenciones	28	222.454			317.768		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	28	272.415			143.279		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	14-28	559.436			1.019.952		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		258.292.834			182.516.300		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras		0			0		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15-28	171.941.811			108.933.519		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	28	29.532.639			34.234.493		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		0			0		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	06-28	2.492.843			73.156		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16-17-28	7.652.507			10.255.514		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	18-28	46.673.034			29.019.618		

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

PASIVOS

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0	0
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		139.684.107	159.065.025
5.24.10.00 Capital pagado	19	331.566.067	331.566.067
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas	19	627.368.461	627.368.461
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	19	-819.250.421	-799.869.503
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		0	0
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	19	799.930.155	785.880.404
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	-19.011.902	-13.695.710
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	19	-308.364	-293.389
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		428.112.292	368.509.491

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				-14.197.699			-15.136.125
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				-2.705.985			-6.057.457
5.31.11.11 Ingresos de explotación	32			24.459.173			21.431.175
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				27.165.158			27.488.632
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				11.491.714			9.078.668
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				3.454.711			1.440.415
5.31.12.10 Ingresos financieros				722.114			465.813
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11			1.048.228			897.628
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20			16.124.115			25.999.763
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	11			106.361			149.065
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)				0			0
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				10.883.284			7.833.473
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20			6.835.998			13.970.954
5.31.12.80 Corrección monetaria	21			-1.121.387			2.134.735
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22			4.507.284			-6.104.032
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				-10.742.988			-13.695.710
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA				0			0
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	23			-8.268.914			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO				-19.011.902			-13.695.710
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO				0			0
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA				-19.011.902			-13.695.710
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones				0			0
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	19			-19.011.902			-13.695.710

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2003	31	12	2002
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		-3.481.327			1.886.517		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	19	-19.011.902			-13.695.710		
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		-60.952			-2.003.219		
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	20	-60.952			-2.003.219		
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0			0		
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0			0		
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0			0		
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		15.350.207			18.733.913		
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10-20	7.275.690			7.545.761		
5.50.30.10 Amortización de intangibles		37.978			0		
5.50.30.15 Castigos y provisiones		15.705.203			15.051.332		
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11	1.048.228			897.628		
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	11	106.361			149.065		
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		0			0		
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones		0			0		
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	21	1.121.387			-2.134.735		
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	22	-4.507.284			6.104.032		
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		3.340.900			7.083.914		
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		0			0		
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.		-5.580.057			398.706		
5.50.40.10 Deudores por venta		-1.137.851			231.043		
5.50.40.20 Existencias		0			0		
5.50.40.30 Otros activos		-4.442.206			167.663		
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		5.821.377			-1.547.173		
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		4.342.384			17.071		
5.50.50.20 Intereses por pagar		349.217			326.342		

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO

5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		0	0
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	.	1.129.776	-2.194.046
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		0	303.460
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		0	0
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		65.115.151	21.950.554
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0	1.015.526
5.41.12.15 Obligaciones con el público	15	65.311.200	13.350.851
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		16.318	90.332
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	20	13.068.240	19.577.025
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		5.626.187	2.926.009
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		2.347.919	2.723.217
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	233.179
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	24	48.825	203.167
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		5.257.676	5.997.608
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-41.204.521	-29.326.111
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.080.040	3.805.368
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		10.240.679	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		52.525.240	32.141.554
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	989.925

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO

5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		20.429.303	-5.489.040
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-1.833.507	-1.343.647
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		18.595.796	-6.832.687
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		4.493.945	11.326.632
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		23.089.741	4.493.945

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)

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

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

a)GENERAL

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán por sobre las primeras, excepto por las inversiones en Filiales indicados en Nota 11, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

b)CORRECCION MONETARIA

Los estados financieros están expresados en moneda de poder adquisitivo de cierre de los períodos para lo cual fueron aplicadas las normas sobre corrección monetaria, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Para efectos de comparación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 1,0% correspondiente a la variación del Índice de Precios al Consumidor por el período comprendido entre noviembre de 2002 y noviembre de 2003.

c)PERIODO CONTABLE

Los estados financieros cubren los períodos de doce meses, comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente.

d)BASES DE CONVERSION

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

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12
Dólar observado	593,80	718,61
Yen	5,55	6,07
Euros	744,95	699,06

e)DEPOSITOS A PLAZO

Las inversiones en Depósitos a Plazo, se presentan a su valor de colocación más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

f)VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables están constituidos por cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se encuentran valorizadas al valor de la cuota de cierre.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

g)PROVISION PARA DEUDORES INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Empresa ha constituido una provisión para deudores incobrables, la que a juicio de la Administración cubre las potenciales pérdidas por incobrabilidad. Esta provisión se presenta rebajando los rubros Deudores por Venta, Deudores Varios y Deudores de Largo Plazo.

Las bases de provisión utilizadas, corresponden a aquellas deudas cuya antigüedad es superior a 180 días y 100% para deudas de corto y largo plazo respectivamente, cuando se estima que el total del crédito no se recuperará.

h)ACTIVO FIJO

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

Las existencias de repuestos, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y han sido clasificadas bajo Otros activos fijos, en atención a que fundamentalmente corresponden a repuestos para equipo tractor y rodante, elementos de subestaciones eléctricas, materiales accesorios de vía y mantención preventiva, además de otros materiales y repuestos que serán incorporados a otros bienes del activo fijo. Este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presenta neto de la provisión por obsolescencia.

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

Las mantenciones mayores previstas para los Automotores UT 440-UT 444, son provisionadas mensualmente hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención.

El Equipo Tractor y Rodante mantiene una provisión por M\$2.019.809. correspondiente a la estimación de la administración por el deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular N 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Empresa ha adoptado el criterio de capitalizar los gastos financieros por colocación de bonos en los proyectos de inversión en activo fijo, sin descontar los ingresos ganados por dichas inversiones, por considerar que éstos no son relevantes.

i)DEPRECIACION

La depreciación se ha calculado sobre los valores actualizados del activo fijo a base del método lineal a tasas determinadas en función de los años de vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados del presente período por este concepto, ascendió a M\$7.275.690 (M\$7.545.761 al 31 de diciembre de 2003), la cual se presenta en los costos de explotación y otros egresos fuera de la explotación.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

j) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en sociedades relacionadas en las cuales la Empresa tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial (VP), según lo determina el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en otras sociedades, compuestas principalmente por acciones de Cooperativas Eléctricas, en que no se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se valorizan al costo de aporte o adquisición incrementado por la corrección monetaria.

l) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Las obligaciones con el público, corresponden a la colocación de Bonos con garantía estatal, colocados en el mercado nacional y el criterio de valorización es a valor presente más intereses y reajustes devengados.

Los descuentos sobre bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de Bonos Series C, F, I y J, y su valor de venta, los que se presentan bajo el rubro Otros Activos-Otros.

Las utilidades diferidas sobre Bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de los Bonos y su valor de venta. Se presenta en el rubro de Otros Pasivos a Largo Plazo y están referidos a la emisión de Bonos Series D, E, G, H, K, L, M, N y O.

La amortización de las diferencias indicadas en los párrafos anteriores se realiza sobre la base de la amortización de las obligaciones que le dieron origen, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios se registra en función de los acuerdos contractuales suscritos con los trabajadores, en base al método del valor corriente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada ejercicio y se clasifica bajo los rubros de Pasivo Circulante y de Largo Plazo, según corresponda.

n) IMPUESTOS A LA RENTA Y DIFERIDOS

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

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

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

o)PROVISION VACACIONES DEL PERSONAL

Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada.

p)ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile AG.,la Empresa ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones, depósitos a plazo, valores negociables y pactos de retrocompra.

Se ha considerado operación en el flujo, todo lo relacionado con el transporte ferroviario de carga y pasajeros, además de los ingresos generados por rentas de inmuebles.

La Empresa ha considerado las siguientes inversiones como efectivo equivalente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponible	1.706.217	285.257
Depósitos a Plazo	20.459.091	1.810.397
Valores Negociables	824.265	2.398.291
Pacto Retrocompra	100.168	-----
	-----	-----
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	23.089.741	4.493.945
	=====	=====

q)OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

Los otros activos de largo plazo, corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y enajenables, los cuales se presentan a su valor residual(los terrenos a costo corregido),menos una estimación realizada por la Administración de la Empresa,para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales de reemplazo clasificados en este rubro de acuerdo a lo descrito en Nota 23.

r)OPERACIONES CON PACTO DE RETROCOMPRA

Se ha registrado dentro del rubro Otros Activos Circulantes, inversiones correspondientes a Pagará Reajustables del Banco Central de Chile(PRBC), los que se encuentran valorizados a su valor de costo más los intereses devengados, reconocidos linealmente a la fecha de cierre de cada período.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

s)INGRESOS DE LA EXPLOTACION

La Empresa registra los ingresos provenientes de la explotación,sobre la base devengada.Dichos ingresos corresponden a ingresos por venta de pasajes,arriendos de vía y peajes,arriendo de propiedades para la inversión e ingresos por subsidios de eniquidad.

t)COSTOS DE EMISION DE BONOS

Los costos de emisión de Bonos que la Sociedad ha emitido, se activan y son registrados en la cuenta Otros Activos de corto y largo plazo según corresponda, y son amortizados linealmente en conformidad al plazo de vencimiento de los Bonos.

u)CONTINGENCIAS

La Empresa ha adoptado el criterio de provisionar un 50% de los juicios iniciados y cuantificados, y un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia en contra de la Empresa.

v)USO DE ESTIMACIONES

La Administración de la Empresa ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias a fin de preparar estos Estados Financieros, de conformidad con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

x)SOFTWARE COMPUTACIONAL.

Las licencias computacionales adquiridas(SAP),están clasificadas en "Otros Activos Fijos" y se amortizan en un plazo de cuatro años de conformidad a lo señalado por la Circular N 981 de la S.V.S.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios Contables (nota 3)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existen cambios contables que revelar.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Valores Negociables (nota 4)

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2003	31-12-2002
ACCIONES	0	0
BONOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	824.265	2.398.291
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	824.265	2.398.291

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)

Al 31 de diciembre de 2003, en el rubro Deudores Varios se presenta el Subsidio de Iniquidad por M\$1.453.825 adeudado por el Ministerio de Hacienda, un Bono de Confianza de M\$701.303 entregado a los trabajadores de EFE con motivo de la Negociación Colectiva y otras cuentas por cobrar que no son de la operación.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5) Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2003	31-12-2002
	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002		31-12-2003	31-12-2002		
Deudores por ventas	432.548	397.407	1.711.873	905.101	2.144.421	1.050.884	83.033	26.944	31.951
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	1.093.537	0	0	0	0
Documentos por cobrar	36.606	52.268	0	0	36.606	36.606	52.268	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								96.522	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								123.466	31.951

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

Los saldos y transacciones efectuados con Empresas Relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de acuerdo con las normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

Cuentas por Cobrar-Largo Plazo

El saldo por cobrar a largo plazo con la Coligada Ferrocarriles del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2002, corresponde a dos pagarés suscritos con fecha 20 de agosto de 2001, los cuales están expresados en pesos y devengará una tasa de interés mensual del 1,0%, con vencimiento el 02 de enero de 2004 y 2005 respectivamente, los que fueron pre-pagados en Diciembre de 2003.

Respecto del saldo mantenido con la Filial Metro Regional Valparaíso S.A., éste se explica en la Nota 18.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)
 Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.684.580-5	FERROCARRILES DEL PACIFICO S.A.	1.347.158	1.294.471	0	829.661
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	17.509	14.276	0	0
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	37.602	34.271	0	0
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	30.036	26.177	0	0
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	6.483	3.245	0	0
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.	19.562	16.022	0	0
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	0	50.970	0	0
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	12.584	9.228	21.882.631	10.355.820
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	18.858	0	0	0
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	110.915	0	0	0
96.794.010-0	INMOBILIARIA SAN BERNARDO S.A.	496.290	0	0	0
TOTALES		2.096.997	1.448.660	21.882.631	11.185.481

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)
 Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	57.125	0	0	0
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	1.018.997	935.498	0	0
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	1.351.776	908.101	0	0
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	1.685.031	20.317	2.492.843	73.156
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	1.825.494	1.843.750	0	0
TOTALES		5.938.423	3.707.666	2.492.843	73.156

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2003		31-12-2002	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96.684.580-5	COLIGADA	SERVICIOS DE TRANSPORTE	0	0	758.209	-758.209
FERROCARRIL DE PACIFICO S.A.	96.684.580-5	COLIGADA	SERVICIO DE ARRIENDO Y PEAJE	6.113.900	6.113.900	5.949.559	5.949.559
FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	96.756.310-2	FILIAL	SERVICIO DE ARRIENDOS	406	406	406	406
FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	96.756.310-2	FILIAL	PRESTAMO	2.894	0	2.014	0
FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	96.756.320-K	FILIAL	SERVICIOS DE ARRIENDOS	406	406	406	406
FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	96.756.320-K	FILIAL	PRESTAMO	3.191	0	3.315	0
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	96.756.330-7	FILIAL	SERVICIO DE ARRIENDOS	406	406	406	406
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	96.756.330-7	FILIAL	PRESTAMO	3.743	0	2.761	0
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	FILIAL	SERVICIO DE ARRIENDOS	406	406	406	406
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	GTOS.EFFECT.POR CUENTA DE EFE	49.021	-2.533	176.283	-176.283
INMOBILIARIA NUEVA VIA .S.A	96.756.340-4	FILIAL	REMESA DE ARRIENDOS	56.863	0	2.428	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	COMISIONES COBRADAS	63.871	-58.213	17.768	-15.057
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	GASTOS DE PERSONAL Y OTROS	6.730	1.549	9.048	9.048
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	GASTOS DE ADMINISTRACION	16.164	-16.164	22.505	-22.505
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	VENTA DE BOLETOS	1.294.485	1.244.485	1.702.937	1.702.937
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	APORTE IV ETAPA	7.878.285	0	6.157.659	0
INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	96.547.010-7	COLIGADA	ARRIENDOS	833.440	833.440	681.624	681.624
ISAPRE FERROSALUD S.A.	96.504.160-5	FILIAL	PRESTACIONES MEDICAS	318.354	-318.354	254.012	-254.012
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	FILIAL	PRESTAMO	2.790	0	0	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	DISMINUCION DE INVERSION	0	0	1.082.413	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA SA	96.756.340-4	FILIAL	ADMINISTRACION DE CONTRATOS	0	0	250.710	-250.710
ISAPRE FERROSALUD S.A.	96.504.160-5	FILIAL	COTIZACIONES PAGADAS	573.703	0	715.186	0
FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ SA	96.769.070-8	FILIAL	PRESTAMO	3.700	0	0	0
INMOBILIARIA PASEO ESTACION S A	96.547.010-7	COLIGADA	ARRIENDOS ANTICIPADOS	0	0	1.843.749	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6) Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2003		31-12-2002	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO	96.794.010-0	COLIGADA	DISMINUCION DE CAPITAL	496.290	0	0	0
FERROCARRIL DEL PACIFICO SA	96.684.580-5	COLIGADA	INTERESES FINANCIEROS	468.520	393.714	0	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	CTA.CTE	470.774	0	211.671	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Empresa no registra provisión de impuesto a la renta, por tener renta líquida imponible tributaria negativa, cuyo monto al 31 de diciembre de 2003 es de M\$337.489.973 (M\$320.212.471 en 2002)

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Crédito de capacitación	89.059	45.693
Crédito por absorción de div. recibidos	22.830	12.920
Remanente IVA Crédito Fiscal	1.310.941	513.000
	-----	-----
Total impuesto por recuperar	1.422.830	571.613
	=====	=====

b) Tal como señala en Nota 2 n), la Empresa no registró impuestos diferidos, por estimarse que las pérdidas son permanentes.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2003				31-12-2002			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	0	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISION VALOR MERCADO EXISTENCIAS	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVACIÓN DE PROYECTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS POR ANTICIPADO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0			0	0		
TOTALES	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 7)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2003	31-12-2002
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	0	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	0
TOTALES	0	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros Activos Circulantes (nota 8)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del saldo del rubro corresponde a lo siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Inversión Retrocompra	100.168	-----
Otros	----	117.704
	-----	-----
Totales	100.168	117.704
	=====	=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 9)
 Operaciones de compromiso de compra (CC) y de venta (CV)

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	PRECIO PACTADO	IDENTIFICACION DE INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	VALOR SUSCRIPCIÓN	VALOR MERCADO	PROVISIÓN	TIPO DE OPERAC.
	INICIO	TERMINO									
CV	18-12-2003	20-01-2004	BANCO ESTADO	DOLARES	100.311	PRBC	100.168	100.127	100.168	41	No Calzado

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Activos Fijos (nota 10)

Durante el año 2003, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado en conformidad con lo dispuesto en el Oficio Circular N 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se efectuaron estudios técnicos con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor de sus activos fijos. Dicho estudio fue realizado por profesionales independientes y se enfocó específicamente sobre los bienes indefinidamente fuera de la operación, y cuyo resultado determinó un ajuste por sobrevaluación de los mismos por M\$2.209.365, efecto que fue registrado contra provisiones constituidas en el ejercicio anterior.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación: Más información en el documento: [activofijo.200312i.61216000.xls](#)

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas (nota 11)

El Resultado no Realizado, que forma parte de las Inversiones en Empresas Relacionadas corresponde a lo siguiente:

a)Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A

El valor de M\$509.649 al 31 de diciembre de 2003,corresponde a un mayor valor de aporte a Invia S.A.,el cual se generó por la diferencia entre el valor de mercado de los bienes aportados y el valor contable de éstos.Dichos bienes fueron entregados en pago de 9.816.297 acciones de acuerdo a lo establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas de INVIA S.A ,celebrada el 29.09.99.

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003,no se ha realizado resultado alguno por este concepto,toda vez que estos bienes no han sido enajenados por la Filial a terceros.

b)Coligada Ferrocarril de Pacífico S.A

El valor de M\$2.679.809,corresponde a la inversión efectuada en la Coligada Fepasa y es producto del menor valor real de la inversión inicial cuyo valor al 31 de diciembre de 2002,era por un valor de M\$ 5.513.756.

La Empresa al 31 de diciembre de 2002 procedió a reversar M\$2.733.947, equivalentes al 50,5% de la provisión de M\$5.413.756 proveniente del año 2000, por menor valor de mercado de la inversión en la coligada FEPASA.Dicho ajuste se efectuó con fecha 04 de febrero del 2003,como resultado de un proceso de Oferta Pública de Acciones(OPA),se vendieron a la sociedad Puerto Ventanas S.A., 953.379.293 acciones a un valor de M\$9.668.510,lo cual hizo que la participación accionaria disminuyera a un 21,81%.

Con fecha 03 de julio de 2003,la Coligada Fepasa,llevó a cabo un aumento de capital de M\$4.558.972 equivalentes a 428.498.648 acciones,lo que se tradujo que la participación de EFE en el capital accionario total de Fepasa bajó a un 19,83%, por la no concurrencia a dicho aumento.

c)Coligada Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A

Con fecha 08 de julio de 2003,la Coligada mediante aprobación de Junta Extraordinaria de Accionistas,acordó disminuir su capital pagado en M\$3.052.741,el que será cancelado a los accionistas a razón de \$990,96325723 por acción,correspondiéndole a EFE percibir por dicho concepto M\$1.068.459.Al 31 de diciembre de 2003,se mantiene un saldo por cobrar por este concepto ascendente a de M\$496.290.

Nota:El número de acciones expresado en el cuadro anexo se expresa en miles de acciones.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

Rut : 61.216.000-7

Período : 12 del 2003

Tipo de Moneda : Pesos

Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CHILE	PESOS	934.500	19,0000000000	43,0000000000	54.238.306	46.045.610	3.645.256	1.205.477	0	0	0	0	722.854	531.134	10.755.456	20.287.696
96.794.010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO	CHILE	PESOS	1.078	35,0000000000	35,0000000000	1.881.416	4.926.807	4.330	274.328	0	0	0	0	1.516	96.015	658.496	1.724.382
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	CHILE	PESOS	65	17,0000000000	17,0000000000	8.603.445	7.732.502	1.572.807	1.505.203	0	0	0	0	267.377	255.886	1.462.586	1.314.525
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	CHILE	PESOS	299	99,0000000000	99,0000000000	-5.572	-771	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	CHILE	PESOS	1.690	99,0000000000	99,0000000000	135.226	90.861	44.365	-111.992	0	0	0	0	44.294	-111.813	135.010	90.715
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO S.A.	CHILE	PESOS	120	99,0000000000	99,0000000000	-33.366	-29.633	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCI	CHILE	PESOS	300	99,0000000000	99,0000000000	-15.244	-12.580	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	CHILE	PESOS	60	99,0000000000	99,0000000000	-38.881	-36.444	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ	CHILE	PESOS	150	99,0000000000	99,0000000000	-19.950	-17.697	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.850.680-3	TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS	CHILE	PESOS	10	33,0000000000	33,0000000000	-24.413	-24.303	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	CHILE	PESOS	153.702	99,0000000000	99,0000000000	12.262.579	12.368.951	-106.372	14.596	0	0	0	0	-106.361	14.593	12.261.353	12.367.714
96.766.340-9	METRO REGIONAL VALPARAISO S.A.	CHILE	PESOS	300	99,0000000000	99,0000000000	2.912.553	2.900.365	12.188	-37.256	0	0	0	0	12.187	-37.252	2.912.262	2.900.076
	TOTAL																28.185.163	38.685.108

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	2.679.809	2.706.607	8.075.647	17.581.089
96.794.010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO	0	0	658.496	1.724.382
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	0	0	1.462.586	1.314.525
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	0	0	0	0
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	0	0	135.010	90.715
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO S.A.	0	0	0	0
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCI	0	0	0	0
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	0	0	0	0
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ	0	0	0	0
96.850.680-3	TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS	0	0	0	0
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	509.649	514.746	11.751.704	11.852.968
96.766.340-9	METRO REGIONAL VALPARAISO S.A.	0	0	2.912.262	2.900.076
	TOTAL	3.189.458	3.221.353	24.995.705	35.463.755

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 12)

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Descuentos sobre Bonos	528.139	550.290
Bienes en proceso de desarme o para la venta(a)	6.103.263	8.658.728
Bienes inactivos por tiempo indefinido(b)	10.108.520	7.949.792
Bienes enajenables (c)	4.882.380	6.299.311
Gastos emisión de bonos	619.895	592.990
Materiales en comodato	170.989	172.700
Otros	124.502	1.338.894
Materiales de Reemplazo y otros(d)	83.415	-----
	-----	-----
Totales	22.621.103	22.884.917
	=====	=====

a)Bienes en proceso de desarme

Este saldo corresponde a todos aquellos bienes que la Empresa ha dado administrativamente de baja del activo fijo, ya sea, para desarmarlos o enajenarlos en las condiciones en que se encuentran. Estos activos de presentan a su valor residual.

La Empresa al 31 de diciembre de 2002, constituyó una provisión de M\$282.774 por Menor Valor Residual de los bienes del equipo tractor y rodante, los que fueron sometidos a un estudio técnico efectuado por una firma consultora, cuyo resultado fue reconocido en el presente ejercicio con cargo a la provisión efectuada.

Los principales activos son:

	2003	2002
	M\$	M\$
Terrenos	663.246	955.523

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 12)

Edificios y Construcciones	204.281	218.378
Superestructura de la vía	2.694.126	2.760.245
Comunicaciones	323.154	326.386
Equipo Tractor y Rodante	1.656.720	2.325.578
Otros Bienes menores	561.736	2.355.392
	-----	-----
Valor Neto de Desarme	6.103.263	8.941.502
Menos:Provisión Menor Valor Residual	(-----)	(282.774)
	-----	-----
Valor Neto de Liquidación	6.103.263	8.658.728
	=====	=====

b)Bienes inactivos por tiempo indefinido

Son aquellos bienes que independiente de su estado de conservación, no están siendo usados en la operación de la Empresa y no se contempla su puesta en servicio, ni enajenación en los programas actuales y su reincorporación a la operación está sujeta a una evaluación técnico-económica.

La Empresa al 31 de diciembre de 2002 constituyó una provisión de M\$1.643.066 en virtud de lo dispuesto por la Circular N 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el eventual deterioro en el valor estos activos los que fueron sometidos a un estudio técnico por una firma consultora cuyo resultado fue incorporado en el presente ejercicio, con cargo a la provisión efectuada.

c)Bienes enajenables

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

Estos bienes se presentan neto de una provisión de M\$193.336 constituida al 31 de diciembre del 2002, en virtud de lo dispuesto por la Circular N 150 de fecha 31 de enero del 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el eventual deterioro en el valor de estos activos, situación que fue evaluada por una firma consultora, cuyo resultado se incorporó en el

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 12)

presente ejercicio con cargo a la provisión efectuada.

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Terrenos	11.934.797	11.960.879
Edificios y Construcciones	259.693	254.144
Superestructura de la Vía	1.573.304	1.580.870
Equipo Tractor y Rodante	1.000.551	2.097.615
Otros Bienes menores	178.107	191.997
	-----	-----
Valor Neto	14.990.900	16.085.505
Menos:Provisión Menor Valor por Deterioro	(-----)	(1.836.402)
	-----	-----
Valor Neto Residual	14.990.900	14.249.103
	=====	=====

d)Material de Reempleo

Corresponde a los materiales y repuestos que son retirados de la via para ser reutilizados en la mantención de la infraestructura.De acuerdo a lo descrito en Nota N 26 la Empresa se encuentra en proceso de Licitación de los servicios de mantenimiento de la via mediante las denominadas BOT,por lo cual este tipo de activos se transforman en mayor medida en bienes enajenables,por lo cual se reclasifican en este rubro.

Durante el año 2003,la Empresa realizó un estudio técnico efectuado por profesionales independientes con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor justo de dichos activos.Como resultado de este estudio,se determinó una sobrevaluación de estos materiales por un monto ascendente de M\$8.268.914.

Al respecto,debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990,los que durante el año 2003 fueron sometidos a estudio y tasados de acuerdo a su valor de reposición ajustado por depreciación física y funcional.La sobrevaluación determinada fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003,y de acuerdo a principios de

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 12)

contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Su composición al 31 de diciembre de 2003,es la siguiente:

	M\$
Material de Reemplazo y similares	4.517.655
Menos:Provisión por Desarme	(4.434.240)

Valor Neto	83.415
	=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

(nota 13)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002
		31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2003	31-12-2002				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.024.001-2	BANCO DE CHILE(EX-EDWARDS)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.510.915	0	0	0	2.510.915
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.233.296	0	2.233.296
97.080.000-K	LINEA DE CREDITO BCO.BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	938.238	0	938.238
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.510.915	0	3.171.534	0	5.682.449
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.508.202	0	3.163.501	0	5.671.703
	Tasa int prom anual									0	6,49%	0	6,75%		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros Pasivos Circulantes (nota 14)

El detalle es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Garantías	492.727	596.855
Descuento Ley 19.170	66.709	419.166
Otros	----	3.931
	-----	-----
Totales	559.436	1.019.952
	=====	=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo
(nota 15)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : : 61.216.000-7
Período : : 12 del 2003
Tipo de Moneda : : Pesos
Tipo de Balance : : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)
(nota 16)

Obligaciones con el Público (Bonos)

Los Bonos emitidos por la Empresa cuentan con garantía del Estado,de tal manera que las amortizaciones de capital e intereses han sido de su cargo en su calidad de garante.

Por Decreto N 191 de fecha 03 de marzo de 2003 del Ministerio de Hacienda,se otorga Garantía del Estado a la emisión de bonos por U.F 3.860.000 más los reajustes e intereses que correspondan,destinados a financiar el plan de inversiones de la Empresa.

Las colocaciones de las Series "N" y "O" se efectuaron en los meses de julio y octubre de 2003.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

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

(nota 16)

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2003	31-12-2002	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
169	D	25.000	UF	6.75%	01-08-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	714.766	726.075	NACIONAL
169	E1	44.000	UF	6.75%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	805.765	817.614	NACIONAL
169	E2	26.000	UF	6.75%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	476.134	483.136	NACIONAL
183	F	15.227	UF	6.00%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	408.871	412.447	NACIONAL
190	G	29.091	UF	6.50%	01-07-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	1.145.646	1.160.812	NACIONAL
200	H	0	UF	6.50%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	177.204	177.116	NACIONAL
205	I	0	UF	6.80%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	98.204	98.155	NACIONAL
212	J	0	UF	6.00%	01-07-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	170.070	169.985	NACIONAL
235	K	0	UF	6.40%	01-09-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	254.536	254.409	NACIONAL
273	L	0	UF	5.50%	01-10-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	174.420	174.333	NACIONAL
286	M	0	UF	6.00%	01-09-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	270.457	270.322	NACIONAL
333	N	0	UF	5.70%	01-09-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	631.117	0	NACIONAL
333	O	0	UF	5.70%	01-08-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	735.376	0	NACIONAL
Total porción corto plazo								6.062.566	4.744.404	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
169	D	600.000	UF	6.75%	01-08-2014	SEMESTRA	SEMESTRA	10.152.000	10.569.729	NACIONAL
169	E1	176.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	2.977.920	3.720.543	NACIONAL
169	E2	104.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.759.680	2.198.503	NACIONAL
183	F	593.864	UF	6.00%	01-10-2019	SEMESTRA	SEMESTRA	10.048.174	10.300.679	NACIONAL
190	G	1.178.182	UF	6.50%	01-01-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	19.934.837	20.416.867	NACIONAL
200	H	660.000	UF	6.50%	01-10-2027	SEMESTRA	SEMESTRA	11.167.200	11.161.630	NACIONAL
205	I	350.000	UF	6.80%	01-04-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	5.922.000	5.919.046	NACIONAL
212	J	340.000	UF	6.00%	01-07-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	5.752.800	5.749.931	NACIONAL
235	K	720.000	UF	6.40%	01-09-2030	SEMESTRA	SEMESTRA	12.182.400	12.176.324	NACIONAL
273	L	765.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	12.943.800	12.937.345	NACIONAL

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)
(nota 16)
 Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2003	31-12-2002	
286	M	815.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	13.789.800	13.782.922	NACIONAL
333	N	2.000.000	UF	5.70%	01-03-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	33.840.000	0	NACIONAL
333	O	1.860.000	UF	5.70%	01-08-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	31.471.200	0	NACIONAL
Total porción largo plazo								171.941.811	108.933.519	

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 17)

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicios	2.951.602	492.160
Vacaciones al personal	718.216	691.315
Mantenición Material Rodante y Otros	1.266.734	2.312.702
	-----	-----
Totales	4.936.552	3.496.177
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se han registrado castigos.

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicios	2.306.339	3.790.564
Contingencias	3.109.079	4.777.808
Provisión Mantenimiento Mayor Mat.Rodante	2.117.780	1.581.789
Provisión Pérdida Filiales en P.de Desarrollo	119.309	105.353
	-----	-----
Totales	7.652.507	10.255.514

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 17)

=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 18)

	2003	2002
	M\$	M\$
Saldo Inicial a valores históricos	4.240.321	3.056.920
Incremento del Ejercicio(1)	1.679.218	2.586.450
Pagos efectuados	(814.598)	(1.376.456)
Ajuste Provisión	153.000	15.810
	-----	-----
Saldos al 31 de diciembre	5.257.941	4.282.724
	=====	=====
Corto Plazo	2.951.602	492.160
Largo Plazo	2.306.339	3.790.564
	-----	-----
	5.257.941	4.282.724
	=====	=====

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

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 19)

El detalle es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Proyecto Convento Viejo	376.502	379.134
Aporte Fut.Cap.IV Etapa Merval	21.882.630	10.355.821
Otras obligaciones a L/P	15.389.493	15.543.387
Créditos diferidos de Bonos	9.024.409	2.741.276
	-----	-----
Totales	46.673.034	29.019.618
	=====	=====

Los Aportes a Merval S.A. por la IV Etapa, corresponden a las inversiones que se están ejecutando en Merval S.A con aportes de capital otorgados a esa Sociedad Filial de EFE, por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y que constituyen aportes para futuras capitalizaciones, por parte de EFE en la filial Merval S.A.

Por acuerdo del Directorio de EFE de fecha 07 de febrero de 2003, se ha conferido un mandato a Merval S.A a fin de que ésta, actuando a través de la Gerencia de Proyectos IV Etapa "Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar", realice por cuenta de EFE, todas las actuaciones necesarias para la materialización del Proyecto IV Etapa en lo referente a las inversiones que deben ejecutarse en los bienes y demás activos de propiedad de la mandante, situados en el sector comprendido entre las Estaciones Puerto y Limache. A contar de Agosto de 2003 se comenzó a capitalizar las inversiones que se generaron a partir de dicha fecha.

El Item Otras Obligaciones a Largo Plazo, corresponde al monto transferido por el Ministerio de Hacienda y que corresponde a pagos efectuados por la Tesorería General de la República, por concepto de amortización de cuotas de capital e intereses de los Bonos Series B y C y obligaciones de bancos e instituciones financieras.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 20)

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2003 y 2002, se registraron los siguientes movimientos:

a) Capital y Reservas:

	31.12.2003	31.12.2002
	M\$	M\$
En el rubro Otras Reservas se incluyen:		
-Reservas Retasación Técnica 1987	164.257.035	164.257.035
-Reserva Retasación Técnica 1993	(476.043.914)	(476.043.914)
-Reserva Futuras Capitalizaciones	921.808.768	921.808.768
-Otras	17.346.572	17.346.572
	-----	-----
Totales	627.368.461	627.368.461
	=====	=====

b) Resultados Acumulados:

Al 31 de Diciembre de 2003, se registraron contra los resultados acumulados intereses devengados en el año 2002 por M\$354.042 correspondiente a la deuda que se mantiene con Tesorería General de la República por Derechos de Aduanas e IVA Diferido.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

Rut : 61.216.000-7

Período : 12 del 2003

Tipo de Moneda : Pesos

Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 20)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2003									31-12-2002								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	328.283.235	0	0	621.156.892	0	-778.099.410	0	-290.484	-13.560.109	318.721.587	0	0	603.064.943	0	-748.875.312	0	-259.487	-6.560.975
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	-13.560.109	0	0	13.560.109	0	0	0	0	0	-6.560.975	0	0	6.560.975
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	-14.975	0	0	0	0	0	0	0	0	-23.212	0
AJUSTE EJERCICIO ANTERIOR	0	0	0	0	0	-354.042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	3.282.832	0	0	6.211.569	0	-7.916.594	0	-2.905	0	9.561.648	0	0	18.091.949	0	-22.663.123	0	-7.785	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	-19.011.902	0	0	0	0	0	0	0	0	-13.560.109
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	331.566.067	0	0	627.368.461	0	-799.930.155	0	-308.364	-19.011.902	328.283.235	0	0	621.156.892	0	-778.099.410	0	-290.484	-13.560.109
SALDOS ACTUALIZADOS										331.566.067	0	0	627.368.461	0	-785.880.404	0	-293.389	-13.695.710

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 20) Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
	0	0	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 20)
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	331.566.067	331.566.067

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 20) Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filial

RUT	SOCIEDAD	MONTO		OBSERVACIONES
		DEL EJERCICIO	ACUMULADO	
096756310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	2.664	56.718	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	2.782	47.069	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	2.650	48.839	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	2.437	47.154	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096769070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.	2.589	40.551	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096794010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.	2.650	7.900	COLIGADA ESTUVO EN P.DE DESARROLLO
096684580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	0	0	COLIGADA ESTUVO EN P.DE DESARROLLO
096850680-3	TRANSPORTES SUBURBANOS DE PASAJEROS S.A.	111	60.142	COLIGADA EN PERIODO DE DESARROLLO

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 21)

El detalle es el siguiente:

a)Otros Ingresos fuera de la Explotación	2003	2002
	M\$	M\$
Utilidad venta activos prescindibles	60.952	2.003.219
Aporte M.de Transportes(1)	13.068.240	19.577.025
Aporte Gbno.Reg.Valparaíso(Est.Quillota)	---	1.075.650
Recup.Provisión Juicios y Litigios(5)	456.533	-----
Recup.Provisión Pérdida Fepasa(2)	---	2.761.286
Recup.Provisión A.Fijo	482.566	-----
Recup.Provisión I.A.Servicios y Feriados	330.571	-----
Otros	1.725.253	582.583
	-----	-----
Totales Otros Ingresos	16.124.115	25.999.763
	=====	=====

b)Otros Egresos fuera de la Explotación	2003	2002
	M\$	M\$
Depreciación Bienes.fuera de la Operación	116.025	184.804
Pérdida Material Obsoleto(4)	662.856	2.020.000
Pérdida Bs.Ind.Fuera de la Operación(3)	-----	4.159.183
Pérdida Desarme Activo Fijo	913.789	----
Pérdida Venta Inversión Fepasa	475.338	----
Contingencias (5)	-----	2.630.585
Pérdida Diferencia de Inventarios(6)	1.507.170	----
Otros	2.269.205	4.976.382
Ma<ntención Equipo Rodante	891.615	-----
	-----	-----

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 21)

Total Otros Egresos	6.835.998	13.970.954
	=====	=====

N 1

Se han registrado en Otros Ingresos Fuera de la Explotación los recursos transferidos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, por montos de M\$13.068.240 y M\$19.577.025, que se destinaron a cancelar las obligaciones de corto y largo plazo y parte de inversión del Plan Trienal 2000-2002 y 2003-2005. Para el año 2003 se cancelaron capital e intereses de la deuda contraída por EFE, que se mantienen con garantía estatal.

N 2

La Empresa al 31 de diciembre del 2002 reversó parte de la provisión que mantiene en la Inversión de la Coligada Fepasa, según lo indicado en Nota 11.

N 3

La Empresa al 31 de diciembre de 2002, constituyó una provisión según lo señala las Notas 10 y N 12 por M\$4.159.183 por las eventuales pérdidas de valor por el deterioro de estos activos, los que fueron sometidos a un estudio técnico por una firma consultora que determinó su destino final y cuyo resultado se indica en Nota N 12.

N 4

La Empresa al 31 de diciembre de 2002, constituyó una provisión por valor de M\$2.020.000 por concepto de obsolescencia. Estos materiales y repuestos fueron sometidos a estudios técnicos en el presente ejercicio que determinó el grado de obsolescencia y prescindencia, cuyo efecto fue reconocido con cargo a la provisión existente y al resultado por el año 2003.

N 5

La Empresa ha constituido una provisión por M\$3.109.079, correspondiente a juicios y litigios presentados por terceros durante el año 2003, con cuantía determinada, de acuerdo a nómina señalada en Nota 26. El efecto llevado a resultados, se origina por el término de los juicios a favor de EFE.

N 6

La Empresa durante los meses de noviembre y diciembre de 2003, llevó a cabo un proceso de Toma de Inventario de Materiales y Repuestos en los Almacenes, que comprendió las existencias físicas ubicadas en las instalaciones y vías. Como resultado de dicho proceso, se determinó una diferencia neta de Inventario por valor de M\$ 1.507.170.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Corrección Monetaria (nota 22)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Corrección Monetaria (nota 22) Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2003	31-12-2002
EXISTENCIAS		0	0
ACTIVO FIJO	IPC	2.611.372	9.766.383
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	253.721	1.106.499
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	66.439	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	44.528	59.915
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.976.060	10.932.797
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-1.574.902	-5.032.516
PASIVOS NO MONETARIOS.	UF	-2.237.342	-3.270.544
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-206.688	-191.599
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-16.151	-303.403
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-4.035.083	-8.798.062
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-1.121.387	2.134.735

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 23)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 23) Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
		0	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		0	0
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR C.PLAZO	YEN	4.831	-8.486
CUENTAS POR PAGAR C.PLAZO	US\$	317.540	77.629
CUENTAS POR PAGAR L.PLAZO	YEN	2.967.325	-5.838.208
C UENTAS POR PAGAR L.PLAZO	US\$	877.084	-334.967
CUENTAS POR PAGAR C.PLAZO	EUROS	340.504	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		4.507.284	-6.104.032
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		4.507.284	-6.104.032

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Items Extraordinarios (nota 24)

Ajuste Material de Reemplazo.

La Empresa, como parte de su stock de materiales y repuestos, mantiene saldos en existencias de elementos que son retirados de la infraestructura con motivo de la ejecución de actividades de mantenimiento de ésta y que pueden ser reutilizados. Al respecto, se determinó efectuar un estudio de la valorización de estos activos, cuyo valor alcanzaba hasta el ejercicio 2003, aproximadamente a M\$12.000.000.

Es así como durante el año 2003, se efectuó un estudio técnico realizado por profesionales independientes, que determinaron una sobrevaluación de estos materiales clasificados como de reemplazo, por un monto ascendente a M\$ 8.268.914. Al respecto, debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990.

La sobrevaluación determinada, fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al respecto, debe señalarse que la Empresa ha iniciado un proceso de Licitación de los servicios de mantenimiento de la vía, mediante las denominadas BOT (Building Operation Transfer), lo que implica nuevas orientaciones estratégicas en esta materia, hecho que conlleva a efectuar un cambio en la naturaleza de este tipo de bienes, por cuanto, es factible que se transformen, en mayor medida, en bienes enajenables a contratistas o terceros en general. Consecuentes con lo anterior, la Empresa determinó reflejar dicho cargo a resultados como Item Extraordinario.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 25)

Al 31 de diciembre de 2003 se ha incurrido en los siguientes gastos de emisión y colocación de Bonos Serie N y O, los cuales se presentan en los Otros activos de largo plazo.

	2003
	M\$
Asesorías financieras	21.599
Derechos de registros e inscripción	3.732
Comisiones por colocación	5.104
Gastos de impresión	7.002
Informe clasificadora de riesgo	11.388

Total	48.825
	=====

En el rubro Otros de Otros Activos, se encuentra activado el gasto de emisión y colocación de Bonos Series L, K, M, N y O cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2003	2002	TRATAMIENTO
	M\$	M\$	CONTABLE
Comisión de colocación	398.284	408.410	Cargo diferido
Gastos de impresión	9.410	2.550	Cargo diferido
Impuesto de Timbre y Estampillas	177.349	177.348	Cargo diferido
Derechos de Registro e Inspección	2.370	4.342	Cargo diferido

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 25)

Asesorías Legales y financieras	21.433	340	Cargo diferido
Informe clasificadora de riesgo	11.049	--	Cargo diferido
	-----	-----	
Totales	619.895	592.990	
	=====	=====	

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Estado de Flujo Efectivo (nota 26)

Las actividades que generarán flujos futuros corresponden a aquellas que se relacionan con la explotación del giro de su negocio(pasajes,porteadores de carga e ingresos de explotación de sus bienes inmobiliarios de activo fijo),como también,por los aportes comprometidos por el Estado para el Servicio de la Deuda.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 27)

Existen diversos juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, respecto de los cuales se están realizando todas las acciones legales pertinentes que permitan resolverlos a su favor.

Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Empresa mantiene una provisión ascendente a M\$3.109.079 (M\$4.777.808 en 2002), que se presenta en el rubro provisiones en el Largo Plazo, cuyo detalle se presenta en anexo adjunto. Durante el ejercicio y la fecha de emisión de estos Estados Financieros la Empresa a cancelado por este concepto M\$1.177.531.

SITUACION EFE-FEPASA

Con fecha 28 de junio del 2001 se suscribió un acuerdo entre EFE y FEPASA que establece convenios sobre:

a) Obligaciones Vencidas

Al respecto, se programa deuda vencida documentada con un Pagaré que mantiene FEPASA con EFE que se menciona en Acta de Acuerdo de fecha 23 de Septiembre de 1999, suscribiéndose por FEPASA dos Pagarés con vencimiento al 02 de enero del 2004 y 2005, que devengará una tasa de interés compuesta.

b) Las partes acuerdan que en un plazo de dos años a contar del 28 de junio del 2001, se llevará a cabo la renovación y constitución de las garantías que se establecen en el Anexo E del Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA.

c) Las deudas pendientes y vencidas que FEPASA mantiene con EFE por concepto de canon, peaje y energía eléctrica del contrato de acceso y las provenientes de otros contratos y convenios complementarios, se cancelarán mediante una fórmula de pago que consideró una rebaja del peaje fijo a contar del año 2000 y el valor que EFE deba pagar por las acciones suscritas derivadas del aumento de capital que efectuó Fepasa en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de julio de 2001.

d) Por Addéndum al Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA, se acuerda forma de pago de canon y peaje fijo trimestral en tres cuotas mensuales y sucesivas.

e) En dicho Addéndum, se establece para el año 2000 el monto máximo anual y trimestral del peaje a pagar por cada porteador.

Por acuerdo de Directorio de fecha 10 de enero de 2002, se facultó al Gerente General para constituir en prenda 121.967.744 acciones de Fepasa en favor de Nischo Iwai American Corporation (NIAC) e International Finance Corporation (IFC) para garantizar obligaciones que Fepasa mantiene con dichos Organismos, con lo cual el total de acciones que EFE posee de Fepasa en prenda en favor de los organismos antes señalados ascendía a 1.887.879.243 acciones al 31 de Diciembre de 2002. Con motivo de la venta de 953.379.293 acciones efectuadas el 04 de febrero de 2003 por EFE a la sociedad Puerto Ventanas S.A, el total de acciones de propiedad de EFE que están en prenda en favor de Nischo Iwai American Corporation (NIAC) e International Finance Corporation (IFC) ascendía a 934.500.495 acciones.

Con fecha 31 de diciembre de 2003, Fepasa devolvió los títulos de acciones de pago serie A pertenecientes a EFE que estaban en prenda, en favor del International Finance Corporation (IFC), equivalente a

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 27)

953.379.293 acciones, por haberse preacticado el alzamiento de la prenda. Más información en el documento: litigios.200312i.61216000.xls

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 27) Garantías Directas
--

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2004	ACTIVOS	31-12-2005	ACTIVOS	31-12-2006	ACTIVOS
BANCO BICE	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DE		REALES	0	919.870	0	938.238	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 28)

La Empresa ha obtenido garantías de terceros por contratos de ejecución de obras y adquisición de activos fijos, siendo las principales las siguientes:

Empresa	Valor M\$
Renfe-Temoinsa	1.757.024
Casa Grande Motori Ltda.	2.017.541
Icil Icafal	4.429.233
Maestranza Diesel Ltda.	733.567
Constructora Modelo	165.816
Cogan chile S.A	27.238
Comsa	1.801.654
C.V.C Representaciones	16.560
Ferrovial Agroman Chile SA	76.140
Consortio OHL	282.400
Eduardo Arancibia	32.358
Flesan Ingeniería SA	1.982.576
Inst.Consultor en Comercio	520.000
Equipos y Constructora Ltda.	111.672
Transap SA	170.046
Ace Seguros SA	14.548
Besalco Constructora SA	50.760
Claro, Vicuña Valenzuela SA	40.591
Cobra Chile SA	24.113
Const.Belfi Brottec Ltda.	25.380
Const.Assler Alemparte SA	25.380
Siemens SA	1.673.154
Synapsis	90.457
Entel Chile	22.353
Juan Zurita	22.247

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 28)

VTR GlobalCom.S.A	44.799
Transap	170.308
Ad.Ferrocarril de Arica a la Paz SA	237.520
Fepasa	2.050.975
Otras garantías en pesos(\$)	228.495
Garantías en UF	1.772.359
Garantías en US\$	22.561
Garantías en US\$	650.693

Total Garantías	20.469.517
	=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	1.685.375	262.229
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	1.050.884	83.033
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	36.606	52.268
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	2.797.754	244.060
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	2.096.997	1.448.660
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	1.422.830	571.613
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	0	117.704
DEPOSITOS A PLAZO	\$ REAJUSTABLES	17.546.050	1.810.397
GASTOS ANTICIPADOS	\$ NO REAJUSTABL	0	4.723
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	100.168	0
DISPONIBLE	US\$	20.842	23.028
DEPOSITO A PLAZO	US\$	2.913.041	0
VALORES NEGOCIABLES	\$ REAJUSTABLES	824.265	2.398.291
ACTIVOS FIJOS			
TERRENOS	\$ NO REAJUSTABL	75.485.830	73.685.974
CONST Y OBRAS INFRAESTRUCTURA	\$ NO REAJUSTABL	181.073.855	176.374.233
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ NO REAJUSTABL	76.406.293	61.767.115
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ NO REAJUSTABL	48.499.634	28.529.833
DEPRECIACION	\$ NO REAJUSTABL	-53.753.124	-48.453.792
OTROS ACTIVOS			
INVERSION E RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	24.995.705	35.463.755
INVERSIONES OTRAS SOCIEDADES	\$ NO REAJUSTABL	23.780	24.018
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	123.466	31.951

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2003	31-12-2002
DOCTOS POR COBRAR EERR	\$ NO REAJUSTABL	21.882.631	11.185.481
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABL	22.621.103	22.763.282
OTROS ACTIVOS	US\$	0	121.635
INTENGBLES	\$ NO REAJUSTABL	296.285	0
AMORTIZACIONES	\$ NO REAJUTABLE	-37.978	0
TOTAL ACTIVOS			
	\$ NO REAJUSTABL	405.323.074	363.584.527
	\$ REAJUSTABLES	19.793.145	4.780.301
	US\$	3.034.051	144.663
	\$ NO REAJUTABLE	-37.978	0

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2003		31-12-2002		31-12-2003		31-12-2002	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG CON BANCOS E INT FINANCIERAS	\$ REAJUSTABLE	0		2.510.915	6.49%	0	0	0	
OBLIG CON BANCOS E INST FINANCIERAS	\$ NO REAJUSTABL	0		3.171.534	6.75%	0		0	
OBLIG CON EL PUBLICO C. PLAZO (BONOS)	\$ REAJUSTABLE	2.648.732	6.18%	2.124.223	6.36%	3.413.834	6.43%	2.620.181	6.36%
OBLIG PLAZO VCTO 1 AÑO	YENES	0		0		2.016.551	3.00%	2.234.879	3.00%
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	8.108.352	0	4.341.543	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	417.888	9.39%	215.785	10.27%	1.378.571	8.49%	1.024.264	10.65%
DOCTOS.Y CTAS.POR PAGAR EE.RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	4.112.929	0	1.863.917	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	1.264.818	0	2.716.518	0	3.671.734	0	779.659	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	222.454	0	317.768	0	0	0	0	0
ING PERCIB POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	272.415		143.279	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLE	447.820	0	439.357	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	111.616	0	580.596	0	0	0	0	0
DOCTOS.Y CTAS.POR PAGAR EE.RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	0		0		1.825.494		1.843.749	0
OBLIG.L.PLAZO VCTO 1 AÑO	EUROS	199.080		0		2.215.631		0	
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	23.062		0		0		0	
OBLIG.L.PLAZO VCTO.1 AÑO	DOLARES	1.631.304		0		0		0	
	\$ REAJUSTABLE	3.096.552		5.074.495		3.413.834		2.620.181	
	\$ NO REAJUSTABL	10.002.717		11.271.238		7.784.663		2.643.576	
	YENES	0		0		2.016.551		2.234.879	
	DOLARES	2.049.192		215.785		1.378.571		1.024.264	
	\$ REAJUSTABLES	0		0		1.825.494		1.843.749	
	EUROS	199.080		0		2.215.631		0	

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)
 Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2003

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$ REAJUSTABLE	7.0515790		7.2804990		17.6694489		139.9551942	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	3.8258809		7008817		0 0		0 0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	YENES	5.770.757		5.770.757		9.617.928		3.847.171	
DOCTOS POR PAGAR E. RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	2.492.843		0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	0 0		5.346.169		0 0		2.306.338	
OTROS PASIVOS L. PLAZO	\$ REAJUSTABLE	1.008.620		1.008.620		2.010.309		20.306.352	
OTROS PASIVOS L. PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	376.502		0 0		0 0		21.882.631	
	\$ REAJUSTABLE	8.080.410		8.249.610		19.679.998		160.345.694	
	DOLARES	3.825.409		700.617		0		0	
	YENES	5.770.757		5.770.757		9.617.928		3.847.171	
	\$ NO REAJUSTABL	2.869.345		5.346.169		0		24.188.969	

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 29) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2002

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG CON EL PUBLICO	\$ REAJUSTABLES	7.068.263	6.55%	7.575.609	6.51%	17.233.240	6.43%	77.056.407	6.42%
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	3.814.550	9.24%	672.022	7.36%	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	YENES	6.374.554	3.00%	6.374.554	3%	12.749.110	3%	4.249.703	3%
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR E. RELAC	\$ NO REAJUSTAB.	73.156	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	0		5.934.763	0	1.581.044	0	2.739.707	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	354.717	0	351.205	0	709.433	0	0	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	10.355.821	0	0	0	0	0	17.248.442	0
	\$ REAJUSTABLES	7.422.980		7.926.814		17.942.673		77.056.407	
	DOLARES	3.814.550		672.022		0		0	
	YENES	6.374.554		6.374.554		12.749.110		4.249.703	
	\$ NO REAJUSTAB.	10.428.977		5.934.763		1.581.044		19.988.149	

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Sanciones (nota 30)

a)Superintendencia de Valores y Seguros

No existen Sanciones

b)De otras Autoridades Administrativas

No existen sanciones

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Hechos Posteriores (nota 31)

Con fecha 02 de enero de 2004 la Tesorería General de la República canceló Bonos Serie G y J por M\$1.069.399 en total, correspondiendo M\$246.061 a Capital y M\$823.338 a Intereses.

La Empresa llevó a cabo con fecha 25 de marzo de 2004 la colocación en el mercado los Bonos Serie "P" por un monto de UF 2.400.000 en un plazo de 30 años con vencimiento al 01 de enero de 2034 a una tasa del 4,6% de interés anual.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

Medio Ambiente (nota 32)

La Empresa no ha efectuado inversiones a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002, que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : : 61.216.000-7
Período : : 12 del 2003
Tipo de Moneda : : Pesos
Tipo de Balance : : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

COMPENSACION FISCAL (nota 33)

En conformidad a lo dispuesto por el Decreto (S) N 88 del Ministerio de Trans- portes y Telecomunicaciones en que se aprueba el Plan Trienal de Desarrollo 2000-2002, la Empresa en el presente ejercicio, registró ingresos devengados por valor de M\$1.453.825(M\$1.426.120 en el año 2002), por concepto de compensacion fiscal por los subsidios que perciben otros medios de transportes terrestre, monto que está formando parte de los Ingresos de Explotación.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter N 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y lo explicativo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, están referidos a los períodos de Enero a diciembre de 2003 y 2002.

1.-ANALISIS DE BALANCE GENERAL

A) Composición de Activos

Al 31 de diciembre de 2003, los activos de la empresa ascendieron a un valor de M\$428.112.292 superior en un 16,2% al del período 2002, que alcanzó a un valor de M\$368.509.491.

El aumento neto del ejercicio que se observa es de M\$59.602.801 que se explica de la siguiente manera:

a1) El activo circulante aumentó respecto a 2002 en un 334,6% pasando de un valor de M\$7.016.006 en 2002 a M\$30.494.812 en el 2003.

El aumento corresponde principalmente al mayor disponibilidad en Depósitos a Plazo (M\$18.618.694), producto de las inversiones que se están financiando con la colocación de los Bonos Serie N y O, al aumento de los Deudores Varios (M\$2.553.494) correspondiendo principalmente a saldo del Bono de Confianza otorgado a los trabajadores por negociación colectiva (M\$656.102) al valor por cobrar al M. de Hacienda por (M\$1.453.825) del Subsidio de Iniquidad del 2003 y al aumento de las cuentas por cobrar de empresas relacionadas por M\$648.537 correspondiendo básicamente a la coligada Ferrocarril del Pacífico S.A.

a2) El activo fijo neto representa el 76,4% del activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2003 y alcanzó a M\$327.176.220, superior en un 12,1% al de 2002, que fue de M\$291.903.364. El aumento producido, se debe principalmente a la activación por los Planes de Rehabilitación de la Vía (Merval, Chillán, Temuco) y la adquisición de automotores para el tramo Santiago-Temuco.

a3) Respecto al rubro otros activos, se observa un aumento de M\$851.138, que corresponde básicamente al efecto neto, motivado por una venta de acciones (OPA) el 04 de febrero del 2003 cuyo valor de costo alcanzó a M\$10.143.847 y la mayor inversión que se está efectuando en la IV Etapa en Merval S.A. (M\$11.546.811).

B) COMPOSICION DE PASIVOS

b1) Pasivos Exigibles

En este ejercicio se observa un aumento de un 37,7% de las obligaciones exigibles de la empresa, respecto de 2002, alcanzando en diciembre de 2003 a M\$288.428.185, cifra superior a diciembre de 2002, que alcanzó a M\$209.444.466.

En el año 2003, se produce un aumento en el pasivo circulante de M\$3.207.185 que se debe al efecto neto de :

- 1) De la disminución de las obligaciones con bancos e instituciones financieras por valor de M\$5.682.449
- 2) Al aumento de las obligaciones con el público (bonos) por M\$1.318.162
- 3) A la disminución de las obligaciones con vencimiento a un año por M\$19.248
- 4) Al aumento de las cuentas por pagar de empresas relacionadas por M\$2.230.757

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

correspondiente basicamente al anticipo otorgado por la coligada IPESA por

futuros arriendos(M\$1.825.494),al aumento de la deuda con Fepasa(M\$393.884)por mantención de las vias,al aumento de la deuda con Merval S.A por S.A(M\$1.664.714)por trabajos ejecutados por cuenta de EFE en el Proyecto IV Etapa.

5)Al aumento de las provisiones por M\$1.440.375.

6)Al aumento de las cuentas por pagar por M\$4.323.220.

7)A la disminución de los otros pasivos circulantes por M\$460.516 correspondiendo a las menores garantías de terceros.

b2)Pasivo a largo Plazo

Respecto a este rubro,se observa un aumento de M\$75.776.534,que corresponde principalmente a la colocación de Bonos Serie N y O en julio y octubre de 2003 por M\$65.311.151 a la inversión de la IV Etapa en la filial Merval S.A por M\$11.526 809,a la mayor provisión de largo plazo efectuada a la indemnización por años de servicios servicios(M\$1.484.225), a la mayor provisión de contingencias por juicios(M\$1.668.729) y la mantención mayor del material rodante(M\$535.991).

2.-ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)	Diciembre 2003	Diciembre 2002
	1.01	0.26

El aumento que se observa respecto a diciembre de 2002,se debe al efecto de la mayor inversión efectuada en 2003 por depósitos a plazo de M\$18.948.694.

RAZON ACIDA	Diciembre 2003	Dicbre 2002
	0.77	0.17

En el caso de razón ácida,se observa un aumento de un 352.0%,que se debe fundamentalmente a la mayor inversión efectuada en depósitos a plazo.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Diciembre 2003	Dicbre 2002
	2.1	1.3

El aumento que se produce a diciembre de 2002,es producto del aumento del pasivo a largo plazo y al efecto de las pérdidas acumuladas.

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
 Rut : 61.216.000-7
 Período : 12 del 2003
 Tipo de Moneda : Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

COMPOSICION DE LA DEUDA	Diciembre 2003	Dicbre 2002		
CORTO PLAZO	10.4%	13.0%	LARGO PLAZO	89.6% 87.0%

La composición de la deuda refleja un comportamiento relativamente estable entre septiembre de 2003 y 2002.

.VOLUMENES DE VENTA

Indicadores de Transporte Ferroviario:

Transporte de Carga	Diciembre 2003	Dicbre 2002
Toneladas (Miles)	7.424,7	6.332,9
Ton-Km (Miles)	1.628,0	1.514,3
Distancia Media (Km)	219,0	239,0

Transporte de Pasajeros	Diciembre 2003	Dicbre 2002
Pasajeros Transp.(Mills)	14.440,1	14.047,2
Pasajeros-Km (mills)	828,5	769,4
Ingresos (Mills)	11.605,1	9.400,8
Distancia Media (Km)	57,0	55,0
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	14,1	12,2

Transporte de Carga

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

- a) Las tonaldas transportadas crecen en un 17,2% y las tonaladas kilometros aumentaron en un 7,5%
 - b) La distancia media de transporte de carga disminuyó en un 8,5% respecto a la obtenida en diciembre de 2002.
 - c) El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 87.3% del total de las toneladas y el 91.4% de las Toneladas-Kilómetros.
- Al 31 de diciembre de 2003, transportó 6.416,1 toneladas(miles).
- d) Transap S.A operador que se ha incorporado a partir de abril del 2001 y que transporta ácido sulfúrico para la división el Teniente de Codelco, entre la estación Los Lirios(VI Región y el Puerto San

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Antonio),este operador transportó al 31 de diciembre de 2003, un total de 930,8 toneladas(miles),que representan el 12,7% y el 8,6% del total de las toneladas-kilómetros transportadas.

Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2003,comparados con igual período,se explican de la siguiente forma:

- a)Los pasajeros transportados aumentaron en un 2.8% y corresponden a 393,0 pasajeros(miles),lo anterior producto principalmente a la incorporación de nuevos equipos y a los mejores tiempos de viaje, a pesar de las reparaciones y rehabilitación de las vías y la discontinuación del tramo Santiago-Temuco en los últimos dos meses del año 2002.
- b)Los pasajeros-Kms aumentaron en un 7.7% respecto al año 2002.
- c)Los servicios de cercanía Merval(Puerto-Limache) y Metrotrén Stgo-San Fernando),transportaron al 31 de diciembre de 2003 un total de 12.140.034 pasajeros que representan el 84.1% del total de pasajeros transportado en EFE.
- d)Los servicios de Largo recorrido y Regionales,transportaron 2.2300.117 pasajeros y representan el 15.9% del total transportado en EFE.
- e)La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$14.1 y representa un aumento de un 15.6% respecto al año anterior.

4.RENTABILIDAD

4.1.-Diferencia entre valores de libro y valores de mercado de los principales activos.

El valor libro de los activos de la empresa,provienen de los valores de adquisición y posteriores retasaciones técnicas,mientras que el valor de mercado,depende precisamente de la existencia de un mercado de adquisición de bienes usados.Este mercado en el ámbito nacional es muy reducido,y el relativo al internacional,principalmente de países aledaños como Argentina,Perú,Bolivia,se vé afectado por razones técnicas(diferentes trochas,sistemas de electrificación,etc),y de distancias para su transporte.

4.2 Variaciones mas importantes en los mercados en que participa.

El mercado circunscrito al transporte de pasajeros,tuvo variaciones diferentes de acuerdo al tipo de servicios ofrecidos.

Los servicios de mediana y larga distancia entre Santiago y Chillán,Concepción,Temuco y viceversa,si bien tuvieron un crecimiento del orden del 5,0%,ello no permite establecer una variación positiva de participación en el mercado,dado la baja importancia relativa que tiene en él.

Con respecto a los servicios suburbanos de Merval,Metrotrén y Biotrén,el crecimiento logrado fue sustantivo,con excepción de Merval en que se produjo una baja ostensible,producto de los trabajos en la IV Etapa.Sin embargo,no es factible establecer un indicador de variación con respecto de los mercados alternativos.

4.3 Riesgos de Mercados.

a)Precio de Insumos

La variación de los precios de los insumos básicos estuvo acorde con la variación general del nivel de precios de la economía del país,influenciado principalmente por las alzas sucesivas del precio del

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

petróleo, esto último ha favorecido al ferrocarril ya que el petróleo diesel es un componente muy importante de los costos de operación de los modos competitivos.

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

para hacer frente a las alzas de insumos, se optó por una política escalonada de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros y en fijar en UF los valores a cobrar a los distintos operadores en vías de la empresa.

c) Cambios enfrentados en la exposición al riesgo.

En el período 1997-2000, anterior al 2001, se caracterizó por un gran crecimiento en los servicios de trenes de cercanía-Merval y Metrotrén y una interesante recuperación de mercado en los servicios de largo recorrido.

Paralelamente, debe destacarse el fuerte crecimiento del transporte vial, la creciente preocupación por la contaminación ambiental, la congestión en los accesos a las grandes ciudades y el gran aumento de los accidentes carreteros.

En relación con ello, se inició la aplicación del cuarto Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, que en lo sustantivo:

-Concentra el giro principal de la empresa en la presentación de servicios de pasajeros y la provisión de infraestructura para la realización de estos servicios y el transporte de carga a través de operadores privados.

-Desarrolla nuevos negocios relacionados con su giro.

-Desarrolla actividades complementarias al mismo durante el año 2003, se iniciaron las gestiones para el aumento de ingresos del transporte de pasajeros mediante:

i) La consolidación de servicios suburbanos en torno a Santiago-Valparaíso y Concepción (adquisición de automotores y repotenciación de los existentes).

ii) La consolidación de los servicios de mediana y larga distancia en el corredor Santiago-Chillán (adquisición de automotores).

iii) La evaluación del mejoramiento de los servicios a Temuco, que se hizo durante 2001.

En el ámbito de la infraestructura se prosiguió con las inversiones para preservar el valor de los activos de la empresa, para mantener bajo control el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.

5. ANALISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL	Diciembre 2003	Dicbre 2002
Ingresos	24.459.173	21.431.175
Gastos	(31.438.470)	(29.021.541)
Margen Directo	(6.979.297)	(7.590.366)
Depreciación	(7.218.402)	(7.545.759)
Resultado Operacional	(14.197.699)	(15.136.125)

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero	(9.219.303)	(6.619.097)
Otros Res. no Operac	9.288.117	12.028.809
Resultado no Operac.	68.814	5.409.712
Corrección Monetaria	(1.121.387)	2.134.735)
Diferencia de Cambio	4.507.284	(6.104.032)
Result. no Operac. Neto	3.454.711	1.440.415
Item Extraordinario	(8.268.914)	
Utilidad (Perdida) Ej.	(19.011.902)	(13.695.710)

INGRESOS OPERACIONALES

Se observa un aumento de un 14.1% en los ingresos operacionales entre diciembre de 2003 y 2002, equivalentes a M\$3.027.998, que es el producto del aumento en pasajes de M\$2.024.265. Respecto a los otros ingresos de operación se observa un aumento de M\$823.733 que es el producto neto del mayor ingreso obtenido por subsidios de inequidad en 2003 (M\$63.226), otros arriendos por (M\$361.419) y por último con el aumento de M\$399.087 por cobro de peajes y canon a los porteadores de carga.

GASTOS OPERACIONALES

Se observa un aumento del 8.3% entre diciembre 2003 y 2002 equivalentes a M\$2.416.929, aumento que se explica en gran medida por el efecto neto que se produce en los gastos por trabajos y suministros por M\$1.665.529 que afectaron a la activación de los planes de rehabilitación, al mayor gastos en administración y ventas por M\$33.955 y al mayor gasto en personal de M\$1.623.714.

RESULTADO OPERACIONAL

Como resultado de lo anterior, el margen operacional antes de depreciación es negativo en M\$6.979.297 para diciembre de 2003, en comparación al mayor margen negativo de M\$7.590.368 de diciembre de 2002.

El resultado operacional después de depreciación, es negativo y alcanza a M\$14.197.699 cifra inferior a los M\$15.136.125 de diciembre de 2002.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Antes de corrección de monetaria y diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2003, se alcanzó a un resultado positivo de M\$68.814 en comparación al del año 2002 que fue de M\$5.409,712 fue producto de un mejor resultado en la inversiones en empresas relacionadas y a los aportes efectuados por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para la adquisición de equipos y cancelación de deudas.

El resultado no operacional después de la corrección monetaria y diferencia de cambio, alcanza a M\$3.454.711 en comparación al menor resultado del año 2002 que alcanzó a M\$1.440.415

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003, presenta una pérdida de M\$19.011.902 mayor a la obtenida en el año 2002 que fue de M\$13.695.710, que se explica en gran medida por la valorización de los materiales de reemplazo, cuyo efecto se registra como Item Extraordinario, y que la Empresa mediante un estudio técnico realizado por profesionales independientes se llevó a cabo durante el año 2003.

6.-INVERSIONES EN ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2003, la empresa realizó inversiones efectivas en Activos Fijos por un valor de M\$52.525.240. El detalle de las cuentas de Inversiones en ejecución presentadas en este rubro al 31 de diciembre del 2003 registra los siguientes saldos contables:

INVERSIONES EN EJECUCION	M\$
a) Terrenos	469.082
b) Edificios y Construcciones	2.358.092
c) Equipo Rodante	1.592.940
d) Líneas de Contacto, Subestaciones y Señaliz.	614.635
e) Otros	1.278.647
f) Infraestructura de la vía	22.989.801
g) Superestructura de la vía	10.208.177
h) Inversiones IV Etapa Merval	1.861.981

Saldos al 31 de diciembre de 2003.	41.373.355
	=====

Razón Social : : EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO
Rut : 61.216.000-7
Período : 12 del 2003
Tipo de Moneda : Pesos
Tipo de Balance : Individual

Fecha : 07 / 01 / 2009

HECHOS RELEVANTES

En el período de enero del 2003 al 31 de diciembre de 2003 han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

a)Por acuerdo de Directorio de fecha 07 de marzo de 2003,se dispuso la contratación del Sr.Eduardo Castillo Aguirre como Gerente General de la Empresa,cargo que según lo señalado por dicho Directorio asumió en propiedad a partir del 21 de Abril de 2003.

b)Por Decreto Supremo N 69 del 09 de junio de 2003 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones,se ha aceptado la renuncia voluntaria de los Sres.Alberto Arenas de Mesa y Sergio Ramos Córdova al cargo de Director de EFE,nombrándose en su reemplazo a los Sres.Luis Escobar Frizche y Claudio Huepe García.