



Empresa de los Ferrocarriles del Estado

MEMORIA 2011



MEMORIA 2011

INDICE

INFORMACIÓN CORPORATIVA

• Directorio y Administración	3
• Carta del Presidente del Directorio	5
• Historia	8
• Identificación de la Empresa	10
• Misión, Visión y Valores	11
• Medio Ambiente	13
• Organización Legal y Societaria	14
• Régimen Económico y Fiscalización	15
• Gobierno Corporativo	22
• Políticas de Inversión, Financiamiento y Seguros	23
• Recursos Físicos y Económicos	24

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

• Seguridad Operacional y Laboral	27
• Administración y Recursos Humanos	29
• Modelo de Negocios y Gestión	33
• Inversiones	44
• Principales Contratos, Clientes y Proveedores	49
• Contratos con Filiales y Coligadas	51
• Hechos relevantes consolidados	53

INFORMACIÓN FINANCIERA

• Análisis Razonado	59
• Informe Auditores Externos	74
• Estados consolidados de situación financiera	76
• Información Resumida de Filiales y coligadas	136

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

• Declaración de Responsabilidad	156
----------------------------------	-----

DIRECTORIO



*Arriba: Jorge Alé, Pedro Pérez, Rafael Aldunate, Jorge Retamal, Ignacio Bascuñán.
Abajo: Joaquín Brahm, Víctor Toledo, José Luis Domínguez*

VÍCTOR TOLEDO SANDOVAL
Presidente - Ingeniero Comercial
5.899.818-4

JOAQUÍN IGNACIO BRAHM BARRIL
Vice presidente - Ingeniero Comercial
7.052.386-8

RAFAEL ALDUNATE VALDÉS
Director - Ingeniero Comercial
5.193.449-0

IGNACIO PÍO ANTONIO BASCUÑÁN OCHAGAVÍA
Director - Ingeniero Comercial
6.283.831-0

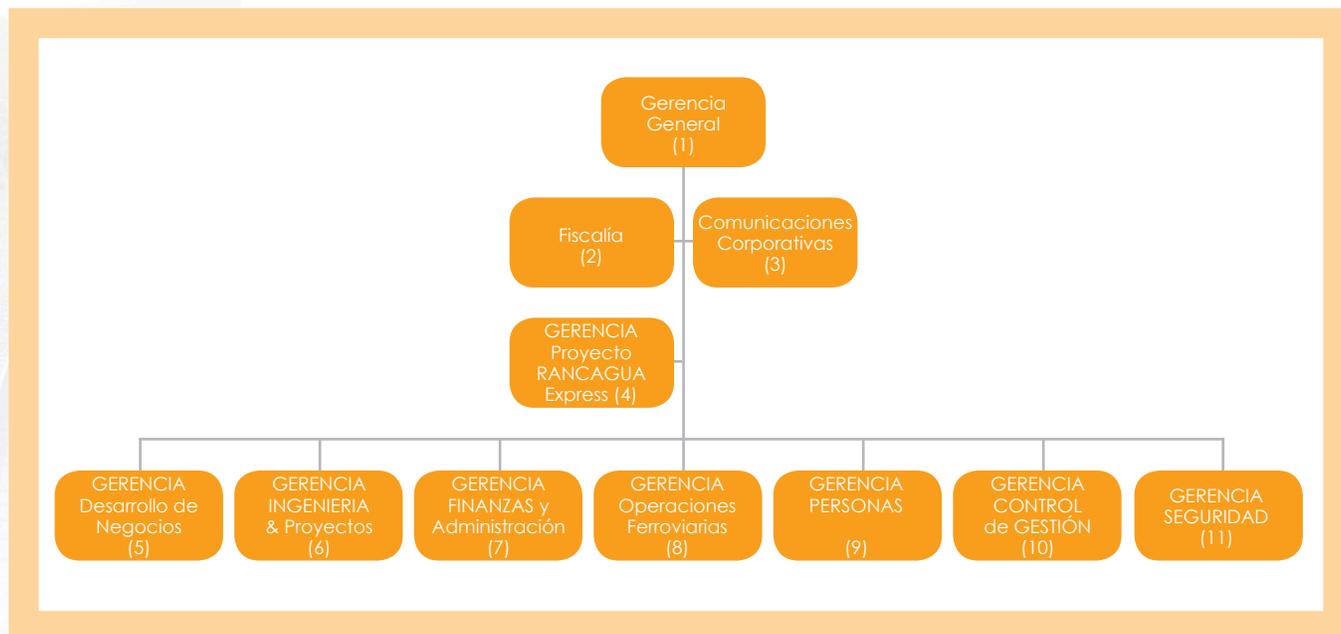
JOSÉ LUIS DOMÍNGUEZ COVARRUBIAS
Director - Ingeniero Civil
6.372.293-6

JORGE OMAR ALÉ YARAD
Director - Ingeniero Civil Industrial
8.360.211-2

JORGE CLAUDIO RETAMAL RUBIO
Director - Ingeniero Civil Industrial
10.941.561-8

PEDRO PÉREZ MARCHANT -
Representante De Los Trabajadores
7.936.985-3

ORGANIGRAMA



- | | |
|---|---|
| <p>1 Franco Faccilongo Forno
Gerente General
R.U.T. 5.902.973-8
Ingeniero Civil Electrónico</p> | <p>7 Cecilia Araya Catalán
Gerente de Finanzas y Administración
R.U.T. 8.351.927-4
Ingeniero Comercial y Contador Auditor</p> |
| <p>2 Sergio Ibarra Kannengiesser
Fiscal
R.U.T. 5.071.102-1
Abogado</p> | <p>8 Raúl Etchevery Muñoz
Gerente de Operaciones Ferroviarias
R.U.T. 8.192.185-7
Ingeniero Civil Industrial</p> |
| <p>3 María Isabel Seoane Estévez
Comunicaciones Corporativas
R.U.T. 9.496.025-8
Periodista</p> | <p>9 Ricardo Nanjarí Román
Gerente de Personas
R.U.T. 6.461.439-8
Ingeniero Civil Industrial</p> |
| <p>4 José Fdo. Aguirre Díaz
Gerente Proyecto Rancagua Express
R.U.T. 7.440.493-6
Ingeniero Civil</p> | <p>10 José Fdo. González Castillo
Gerente Control de Gestión
R.U.T. 9.905.853-6
Ingeniero Comercial</p> |
| <p>5 Darío Farren Spencer
Gerente Desarrollo de Negocios
R.U.T. 10.873.968-1
Ingeniero Civil Industrial</p> | <p>11 Antonio DoÛrthe Castillón
Gerente Seguridad
R.U.T. 7.044.632-4
Ingeniero Civil</p> |
| <p>6 Luis Vilches Figueroa
Gerente de Ingeniería y Proyectos
R.U.T. 7.429.748-K
Ingeniero civil Electrónico</p> | |

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Corresponde presentar en nombre del Directorio de EFE y de su Administración la Memoria Anual de la empresa para el ejercicio 2011.

Durante este período, EFE mejoró sus resultados operacionales, EBITDA, en un 24% respecto al año anterior, lo cual marca un cambio de tendencia en los resultados que debe consolidarse a futuro.

Esta significativa mejora se explica por un aumento en los ingresos en un 28% originado por un aumento récord del número de pasajeros transportados, alcanzando 27 millones de personas el 2011, es decir, un crecimiento del 22% respecto del 2010. Por otra parte, se recuperó la demanda de tonelaje de carga que transita por las vías con un 15% de crecimiento, especialmente en los sectores de minería y forestal.

Otro pilar de la mejora en EBITDA ha sido la gestión para el control de gastos, entre los que cabe destacar la implementación de prácticas buen gobierno corporativo, renegociación de antiguos contratos de alto costo y la reducción de los gastos de administración en un 4%. Todo lo anterior apunta a una reducción total de gastos de un 1%, respecto al año anterior.

Es importante destacar que durante 2011 la empresa no contrató nueva deuda financiera manteniéndose constante el nivel de deuda histórica en US\$1800 millones.

Los resultados no operacionales del año 2011, ascienden a \$98.668 millones de pérdida, principalmente originada por gastos financieros y por reajustes de la deuda histórica de EFE. Durante el presente ejercicio, producto del aumento del precio del dólar y de la variación del valor de la UF, se registran importantes pérdidas contables para ambas partidas. En 2010, estos conceptos de reajuste arrojaron una utilidad de MM\$16.387, por lo que la diferencia interanual supera los \$72.000 millones. Cabe señalar que el servicio de la deuda, esto es, amortizaciones e intereses, incluidas las variaciones cambiarias y de la UF, son y han sido directamente servidas por el Estado de Chile a través de la Ley de Presupuesto, sin afectar los flujos de caja de la compañía.

En materia de infraestructura ferroviaria, durante 2011 se ejecutaron importantes obras entre las que destaca la rehabilitación de vías entre las localidades de San Rosendo en la Región del Bio Bío y la ciudad de Puerto Montt, con 600 kilómetros de vía rehabilitada. Asimismo, se avanzó en la reconstrucción del tramo Arica – Visviri, con el fin de restablecer el tránsito ferroviario entre Chile y Bolivia, este proyecto, ha significado un enorme esfuerzo en materia ambiental, ya que se efectuó un proceso de remediación de suelo que implicó remover más de 60 mil metros cúbicos de tierras contaminadas con plomo, en zonas urbanas y otras localidades.

En el ámbito de Seguridad, con el Plan Cero Accidentes definido como prioritario por el Directorio, se logró una disminución de un 23% de mortalidad y un 17% de accidentes en la denominada zona cero, que abarca la zona comprendida entre Alameda y Buin, la cual registra la mayor tasa de accidentabilidad con consecuencias fatales del país.

En esta misma línea y consecuente con el compromiso de la empresa con las comunidades que conviven en las inmediaciones de la vía férrea, durante 2011, se implementó una nueva versión de la Campaña de Educación de Seguridad Ferroviaria, que involucró a más de 60 mil niños de colegios de las Regiones Metropolitana, Sexta, Séptima, Octava y Novena, con el fin de promover conductas responsables para prevenir accidentes asociados a la infraestructura y operación ferroviaria.

En materia de Gobierno Corporativo, durante 2011, se incorporó en la estructura de la empresa la figura del Oficial de Cumplimiento, quien tuvo como primer objetivo, el diseño de un modelo de prevención de delitos de acuerdo a lo establecido en la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, perfeccionado así, los sistemas de control interno de EFE. También se actualizó el Código de Ética de la empresa y, se agregó al ya existente Canal de Denuncias interno, un sistema de denuncias administrado por una empresa externa, para mayor confiabilidad y transparencia con los trabajadores.

Durante este ejercicio se realizó el proceso de negociación colectiva con los 12 sindicatos de EFE, que agrupan a 603 trabajadores, el cual se realizó en un marco de diálogo abierto y pleno respeto entre las partes. De esta forma se lograron importantes acuerdos, entre los que destaca un sistema de remuneraciones acorde con la realidad de la empresa y un sistema de beneficios asociados a cumplimiento de metas.

Un hito de importancia durante 2011 fue la validación y el consenso en torno a una propuesta estratégica de largo plazo para el modo ferroviario conocida como Master Plan, que tiene como objetivo generar una plataforma de desarrollo sostenible y sustentable para ferrocarriles, bajo la premisa de que este medio tiene ventajas comparativas insuperables y de alto valor social, lo que lo constituye en una real alternativa para enfrentar las nuevas necesidades de transporte del país.

El nuevo modelo de negocios busca potenciar el transporte de carga por esta vía, aumentando la participación de mercado desde un actual 3% a un 10% en el mediano plazo, lo que permitirá aportar competitividad al país, con menores costos de transporte, menor congestión, menores índices de contaminación y mayores niveles de seguridad.

En cuanto a pasajeros, como primera etapa se instala en la gestión ferroviaria el concepto de Trenes de Cercanía, que busca entregar una solución a millones de usuarios del transporte público, entregando un servicio de alto nivel, seguro y confiable, que permitirá mejorar sustancialmente la calidad de vida de los pasajeros.

Metro Regional de Valparaíso, filial de EFE, se ha convertido en el primer tren de cercanía en el país, al transformarse en el medio de transporte preferido por los habitantes de la Quinta Región. Basado en esta probada y exitosa experiencia, se diseñó un nuevo proyecto de trenes de cercanía, llamado Rancagua Xpress, que implicará un mejoramiento integral de los actuales servicios ferroviarios de pasajeros entre las ciudades de Santiago y Rancagua, lo cual redundará en menores tiempos de viaje y mejores condiciones de seguridad y confiabilidad.

En el contexto del Master Plan, durante el 2011 se inició la integración de las filiales Trenes Regionales S.A. y Trenes Metropolitanos S.A. para lograr una mayor eficiencia y mejorar la calidad del servicio, producto de las sinergias que se obtienen en estos procesos.

Adicionalmente, el nuevo modelo de negocios considera resolver dos aspectos fundamentales para lograr que el modo ferroviario se desarrolle y consolide en el largo plazo: crear una institucionalidad que integre ferrocarriles a las políticas públicas de transporte y resolver el tema de la deuda financiera de arrastre de EFE.

Así la empresa ha consolidado un año en que, gracias al compromiso y esfuerzo de todos sus trabajadores y a la definición de una visión y una estrategia clara, ha realizado progresos visibles para ganar espacios de confianza y credibilidad en su gestión. Por ello, hoy se puede afirmar con optimismo que los ferrocarriles tienen un futuro y un rol que cumplir como instrumento para el desarrollo del País.

Cordialmente,
Víctor Toledo Sandoval
Presidente del Directorio

128 AÑOS DE HISTORIA

El 25 de diciembre del año 1851 se inauguró el primer ferrocarril en Chile. Avanzando a 30 kilómetros por hora, el tren recorrió los poblados de Caldera a Copiapó revolucionando al país.

Ya en ese entonces se trabajaba en la zona central para hacer una expedita ruta que conectara el puerto de Valparaíso y Santiago. Luego de diversos criterios de opinión sobre la ruta que debía seguir el trazado, se optó en 1854 que la vía férrea pasara por la quebrada "Las Cucharas" para llegar a Quilpué y posteriormente construir un túnel en San Pedro para ingresar a Quillota y La Calera. Finalmente el tren llegaría a Santiago por Llay Llay mediante El Tabón y Til Til, los puntos más altos de la línea férrea.



En 1855 se inauguró el primer tramo entre Valparaíso y Viña del Mar, sentando las bases para el desarrollo de la zona central. Dos años más tarde, el Estado decide asumir un rol más protagónico y comienza a comprar las acciones de los ferrocarriles particulares. Es así como se contrata al prestigioso ingeniero de la época Enrique Meiggs, quién prometió terminar el trazado en tiempo récord.

El servicio del ferrocarril entre Santiago y Valparaíso se inició oficialmente el 14 de septiembre de 1863, conectando ambas ciudades en tan sólo siete horas, algo que en cocheros y caballos demoraba dos días. La inauguración oficial se realizó en la ciudad de Llay-Llay, punto central del trayecto, y contó con la presencia del entonces Presidente de la República, José Joaquín Pérez.

Posteriormente, en 1864 se autorizó la construcción de un ramal desde la localidad de Las Vegas (cerca de Llay-Llay) hacia Los Andes considerando un trazado diseñado por el ingeniero Guillermo O. Barree. Los trabajos se iniciaron en 1870 hasta San Felipe, para ser concluidos en 1874 con la vía hasta Los Andes. Años más tarde, la estación de Las Vegas fue levantada, trasladándose el inicio del ramal al cercano pueblo de Llay-Llay, donde se construyó una amplia y moderna estación (*)

En ese momento ya se pensaba en la expansión del ferrocarril del sur, que en 1855 y tras la inauguración de la primera Estación Central, se comenzó a desarrollar el modo ferroviario tomando modelos ingleses y franceses.

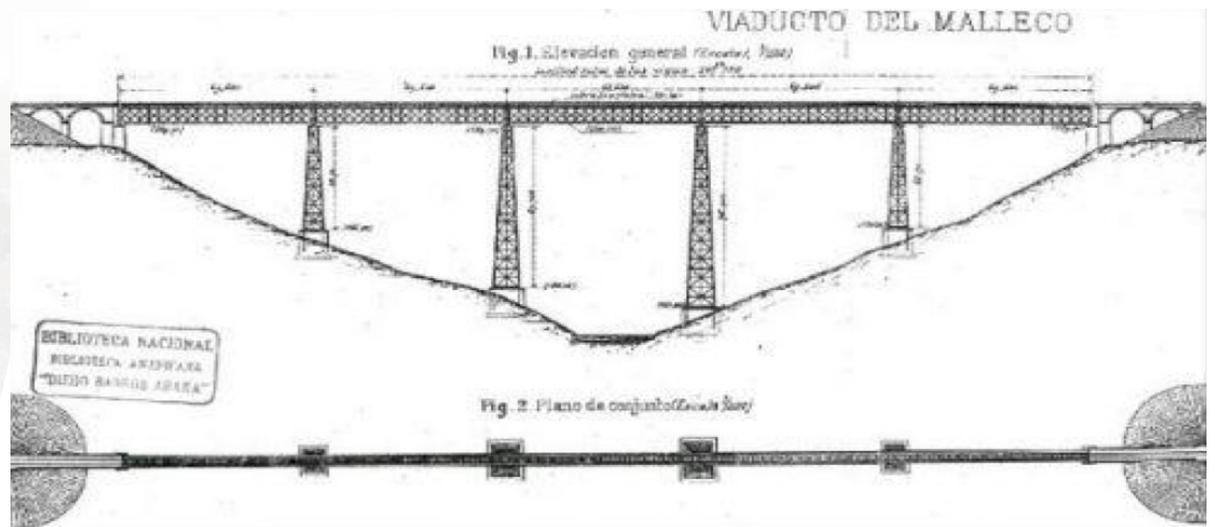
En 1884 el Estado decide definitivamente hacerse cargo de estas obras estatizando la mayoría de las vías particulares. Nace así la Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Su principal rol fue unir las obras ferroviarias que existían a lo largo del país para dar conectividad al territorio nacional. De esta forma en 1913 el tren une las ciudades de Iquique con Puerto Montt.

Posteriormente en 1923 se da otro gran paso al electrificar la vía férrea entre Santiago-Valparaíso, lo que permitió contar con servicios más rápidos. Ello permitió traer locomotoras especialmente construidas para surcar las cuestas centrales. Este proceso de electrificación se expandió en los años 60 hacia el sur, con el propósito de mejorar sustancialmente el transporte de carga y pasajeros.



Se construyó así una matriz ferroviaria vinculada a EFE como eje vertebral del sistema de transporte nacional.

Hoy 128 años después, EFE sigue uniendo Chile abriendo vías para el desarrollo del país por medio de una nueva estrategia que busca desarrollar el modo ferroviario en forma sostenible y sustentable, sentando las bases para el crecimiento del transporte de carga y el desarrollo de trenes de pasajeros de cercanía, en una primera etapa. El éxito de este nuevo modelo de negocios, permitirá seguir construyendo futuro para ferrocarriles.



Desde su diseño y hasta hoy, el puente ferroviario sobre el río Malleco luce su imponente figura, siendo un atractivo turístico de la Novena Región.

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA



Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Nombre	Empresa de los Ferrocarriles del Estado
Nombre de Fantasía	EFE
Rol Único Tributario	Nº 61.216.000-7
Domicilio Legal	Morandé Nº 115, Piso 6, Santiago
Teléfono	56-2-585 5000
Fax	56-2-585 5555
Inscripción Registro de Valores SVS	253 del 30/07/1984
Auditores Externos	Ernst & Young Ltda.
Clasificadores de Riesgos	International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada. Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Dirección Internet	www.efe.cl



MISION, VISION Y VALORES

MISION:

Somos una empresa que provee al país de una plataforma para el desarrollo sustentable del modo ferroviario, tanto para el transporte de pasajeros como de carga, haciendo un uso eficiente de los recursos e incorporando los más altos estándares de seguridad, calidad y confiabilidad.



VISION:

Queremos contribuir al progreso del país mediante soluciones sustentables, innovadoras y de alta tecnología, que permitan entregar un servicio de transporte de pasajeros de excelencia y aumentar considerablemente la participación en el mercado del transporte de carga.



MISION, VISION Y VALORES

VALORES:

- **PROBIDAD Y TRANSPARENCIA**, somos honrados, rectos e íntegros y, a la vez, claros y evidentes en todas nuestras decisiones y actividades. Cuidamos el ser y el parecer.
- **EXCELENCIA, EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD**, trabajamos haciendo bien las cosas, creando valor, optimizando el uso de los recursos e incrementando su desempeño.
- **ACTITUD DE SERVICIO CON NUESTROS CLIENTES**, empresas de transporte de carga y de pasajeros, y también con nuestros compañeros de trabajo.
- **CREATIVIDAD E INNOVACIÓN** para lograr los mejores resultados.
- **RESPONSABILIDAD Y COMPROMISO** con la misión, los principios y el quehacer de la Empresa.



Cientos de niños de diversas localidades que cubre el Ramal Talca Constitución recibieron al "Viejito pascuero", que llegó hasta las distintas estaciones que contempla el Servicio Buscarril para entregar regalos a los más pequeños.



Después de 23 años, el Servicio de Trenes vuelve a detenerse en Estación Molina, lo que beneficia sobre todo a las personas que estudian y trabajan en Curicó y Talca.

MEDIO AMBIENTE

Para EFE y sus empresas filiales, el compromiso con el medio ambiente, la calidad, seguridad y la salud ocupacional son aspectos estratégicos dentro de su gestión. Por eso, la empresa aprobó una "Política Integral", cuyo sistema gestiona de mejor manera nuestro servicio como empresa.

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

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

Estamos comprometidos con el mejoramiento continuo de nuestros procesos, para el beneficio de la calidad de vida y el desarrollo de nuestros trabajadores, así como también la productividad de nuestra empresa.

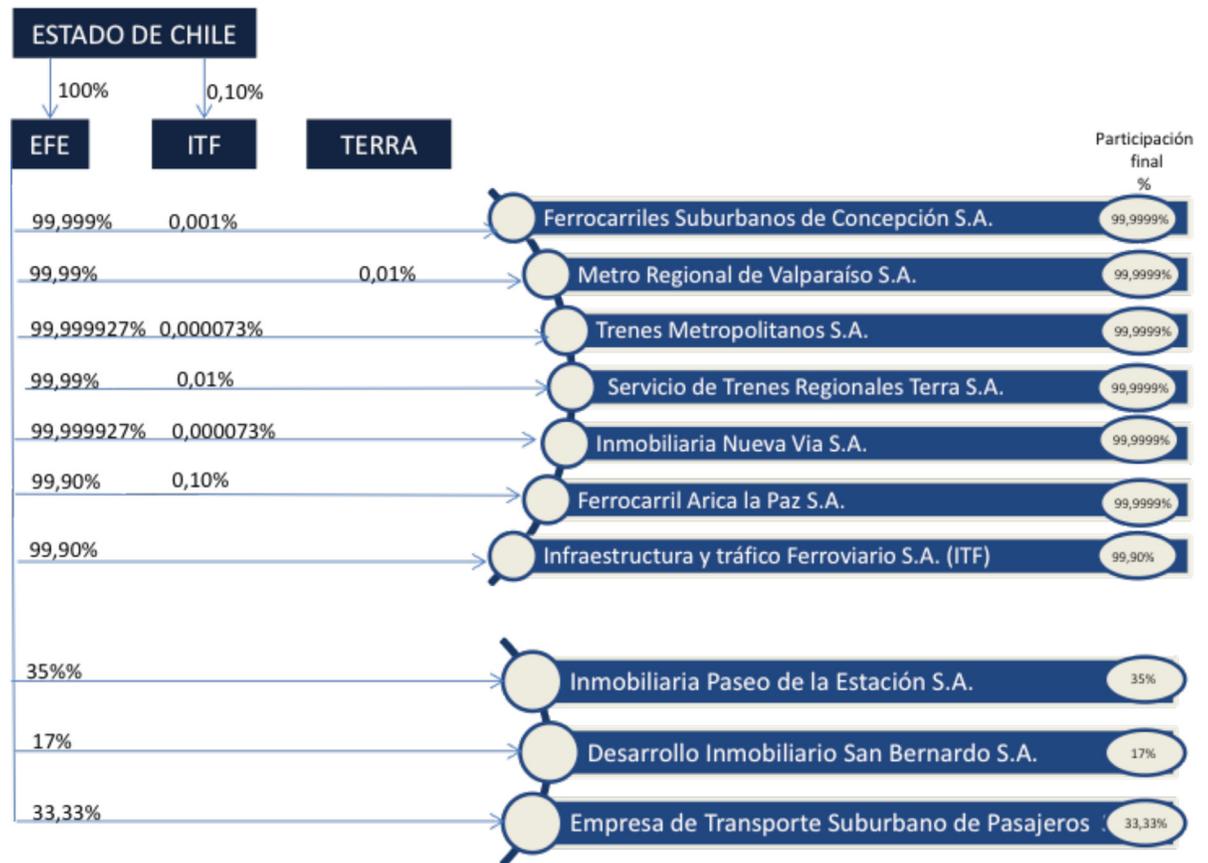


En el proyecto de rehabilitación Arica la Paz, se contempla descontaminar los suelos de Chinchorro (Arica) y de la faja ferroviaria (65.000 m³), incluyendo la disposición de las tierras contaminadas con plomo en un depósito de seguridad ubicado en la Estación Puquios, Km. 112 de Arica, a 3.728 metros sobre el nivel del mar.

ORGANIZACIÓN LEGAL Y SOCIETARIA

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE, es una persona jurídica de derecho público y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Se rige por el DFL N° 1 del 03 de agosto de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que fijó el texto refundido coordinado y sistematizado de la Ley Orgánica de la Empresa.

La empresa está organizada en 7 empresas filiales y participa en 3 coligadas, a continuación se presenta su detalle y la participación directa e indirecta:



REGIMEN ECONOMICO Y FISCALIZACION

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus Filiales, están sujetas a normas financieras, contables y tributarias similares a las que rigen para las sociedades anónimas abiertas. Para EFE, estas disposiciones se encuentran incluidas en el decreto DFL 1 de 1993 y están referidas, además de esta materia, a las eventuales utilidades que pudiera obtener la empresa y al financiamiento y garantías asociadas que otorga el Estado.

Los Estados Financieros deben ser auditados por firmas de auditoría externa.

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

Desde el punto de vista de sus obligaciones laborales, a EFE no le es aplicable ninguna norma que afecte a los trabajadores del Estado, entendiéndose así que para todos los efectos sus trabajadores se consideran trabajadores del sector privado y por lo tanto la fiscalización de los aspectos laborales es la misma que para cualquier empresa privada.

EFE está sujeta, a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a que es una sociedad emisora de Instrumentos de Oferta Pública en lo que respecta a su calidad de empresa que se administra como sociedad anónima abierta y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

Como empresa del Sector Público, los proyectos de Inversión a desarrollar por la empresa deben ser evaluados con base en estudios de rentabilidad social y ser aprobados por Mideplan en forma previa a su ejecución.

Por otra parte, por pertenecer al Sistema de Empresas Públicas (SEP), la empresa está inmersa y aplica integralmente las normas de buen gobierno corporativo que propone esa institución, suscribe además un programa anual de presupuesto, metas estratégicas y de buen gobierno, denominado "Programa SEP".

GOBIERNO CORPORATIVO



PROPIEDAD
100%
ESTATAL

La ley orgánica de EFE establece el modo de conformar los Directorios y la manera de relacionarse con el Estado, dueño en un 100% de esta empresa de servicio público. Esta relación, de propietario del Estado, esta representada a través del Sistema de Empresas Públicas -SEP-, cuyas principales funciones y atribuciones dicen relación con reglas de Gobierno Corporativo y con la evaluación y control de su gestión.

Como toda empresa pública, EFE está sujeta al cumplimiento de un código denominado "Codigo SEP", el que guía su gestión sobre la base de los siguientes principios éticos:



GOBIERNO
CORPORATIVO

Gobierno Corporativo y generación de valor: EFE y sus Filiales buscan en forma permanente optimizar el uso de sus recursos, mediante una gestión eficiente y eficaz de sus activos y del uso de los fondos que producto de proyectos rentables socialmente o subsidios son transferidos desde el Estado de Chile.

Apertura y Transparencia: Toda la información relevante de la gestión es puesta a disposición de la ciudadanía en cuanto se conoce y la información financiera se somete a auditorías externas. En línea con este principio de transparencia, la empresa informa los hechos relevantes al mercado a través de la SVS y publica los resultados de la gestión en su página web, link de Transparencia Activa.

Probidad administrativa y financiera: Las personas deben observar una conducta intachable, así como un desempeño leal y honesto en sus cargos, con preeminencia del interés general por sobre el interés particular.

Los Directores y principales ejecutivos cumplen la obligación de presentar una declaración de intereses antes de asumir el cargo o cuando algún hecho relevante así lo amerite.

Por otra parte, también son prioridades de la Empresa y sus Filiales, el Respeto por los Derechos Humanos, por los Trabajadores y sus organizaciones y por el medio ambiente.

En cuanto a la RSE, EFE reconoce y respeta los derechos legales y contractuales de todos los grupos de interés relacionados con la actividad ferroviaria.

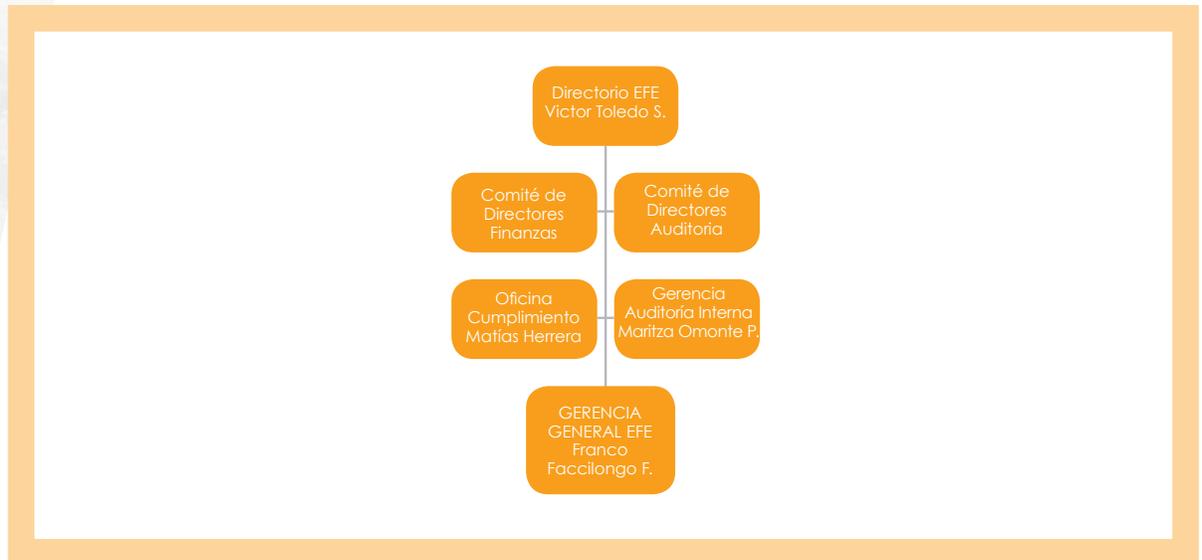
Efe también se relaciona con el gobierno a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y se rige por las mismas normas que afectan a las sociedades anónimas abiertas y por lo tanto está obligada a:

- Auditorías externas sobre sus estados financieros.
- Elaboración de FECUS.
- Fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).
- Regulación de directores y ejecutivos respecto a operaciones con partes relacionadas.
- Información y reserva por parte de directores y ejecutivos.
- Inhabilidades y prohibiciones para directores y ejecutivo máximo.
- Responsabilidad personal patrimonial de parte de los directores.

Como empresa del Estado, EFE debe ceñirse a ciertas normas específicas como ser:

- Ley de Probidad Administrativa.
- Fiscalización de la Contraloría General de la República.
- Relación con el Ministerio de Hacienda y el Congreso a través de la Ley anual de Presupuestos.
- Recomendación por parte del Ministerio de Planificación en lo referido a proyectos de inversión.
- Un conjunto de reglamentos e instructivos que establecen políticas sobre aspectos tales como endeudamiento, inversiones, negociaciones colectivas, remuneración de directores, etc.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO



GOBIERNO CORPORATIVO - COMITÉ DE DIRECTORES - FINANZAS

El Comité de Finanzas está integrado por los siguientes Directores:

Joaquín Brahm Barril – Preside el Comité de Finanzas

Rafael Aldunate Valdés – Director

José Luis Domínguez Covarrubias – Director

Jorge Omar Alé Yarad - Director

Este comité del Directorio revisa materias financieras y económicas de la Empresa y expone al Directorio sus recomendaciones sobre las siguientes materias:

1. Analizar la Política de Inversión y Financiamiento de la Empresa, a efectos de transmitir su opinión y propuesta al Directorio.
2. Revisar decisiones de la Administración respecto a acciones de financiamiento y de inversiones financieras.
3. Analizar las propuestas de la Administración respecto a proyectos de Inversión, especialmente todos aquellos contenidos en los Planes Trienales de Desarrollo de EFE y proponer al Directorio su aprobación.
4. Revisar en detalle algunos procesos relevantes de compra y adjudicación.
5. Conocer los resultados financieros y económicos mensuales y su comparación con los presupuestos aprobados por el Directorio.

GOBIERNO CORPORATIVO – COMITÉ DE DIRECTORES- AUDITORIA

El comité de Auditoría está integrado por 4 miembros, es presidido por el Presidente del Directorio y se ha incorporado en forma permanente un asesor con amplia experiencia en normas regulatorias, sus integrantes son:

Víctor Toledo Sandoval - Preside el Comité

Ignacio Bascuñán Ochagavía - Director

Jorge Claudio Retamal Rubio – Director

Guillermo Ramírez Vilardell – Asesor Comité de Auditoria

Son objetivos del Comité:

1. Analizar y pronunciarse sobre los estados financieros y sus documentos anexos en detalle, así como el informe de Control Interno preparado anualmente por los Auditores Externos y hacer un seguimiento de las soluciones de dichos comentarios.
2. Conocer los planes anuales de auditoria y su desarrollo. Apoyar a los auditores externos y las autoridades de supervisión financiera y control de gestión.
3. Proponer al Directorio los Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo
4. Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de Gerentes y ejecutivos principales.
5. Velar porque se cumplan la normativas del Código SEP
6. Examinar y pronunciarse sobre las operaciones con partes o personas relacionadas.
7. Conocer las presentaciones relativas a los cambios en los principios y criterios contables aplicados.
8. Analizar el tratamiento contable adoptado para las principales operaciones, las variaciones importantes entre los valores presupuestados y los valores reales de una determinada cuenta.
9. Conocer y proponer cualquier intercambio de correspondencia con la Gerencia de Auditoria Interna o con los Auditores Externos Independientes.

GOBIERNO CORPORATIVO - AUDITORIA INTERNA

Entendiendo al Gobierno Corporativo como las normas internas que contemplan procedimientos, mecanismos de control y responsabilidades para generar confianza en su relación con la empresa, el mercado y la sociedad en general, sin duda que la Auditoría Interna es para EFE un actor importante. Su aporte, contribuye a dar cimiento y solidez al Gobierno Corporativo de la empresa, lo que forma parte de las prioridades de su Directorio.

En este contexto, Auditoría Interna colabora a través de su diario accionar en fortalecer el ambiente de control interno y los controles asociados a procedimientos operativos de los distintos procesos de EFE.

Conjuntamente ha comenzado un proceso de integración con las Auditorías Internas de las distintas filiales, poniendo en práctica la Política de Gobierno Corporativo definida durante 2011 y que le atribuye a la Gerencia de Auditoría Interna el rol de supervisor de los procesos en las filiales.

Dependencia y principales responsabilidades

En la Empresa de Ferrocarriles del Estado, la Gerencia de Auditoría Interna depende funcionalmente del Directorio, a través del Comité de Auditoría, y administrativamente del Gerente General, de acuerdo a lo que indica el Código del Sistema de Empresas Públicas en la Sección III, punto 15, reflejando de esta forma el compromiso de la empresa con adoptar un buen Gobierno Corporativo.

Los Informes de Auditoría Interna y los avances en la implementación de las recomendaciones formuladas tanto internamente como por los organismos fiscalizadores son presentados a la alta dirección, a través del Comité de Auditoría, comité que realiza un constante seguimiento a la solución de los puntos de control levantados.

También esta unidad examina el grado de cumplimiento de los acuerdos del Directorio.

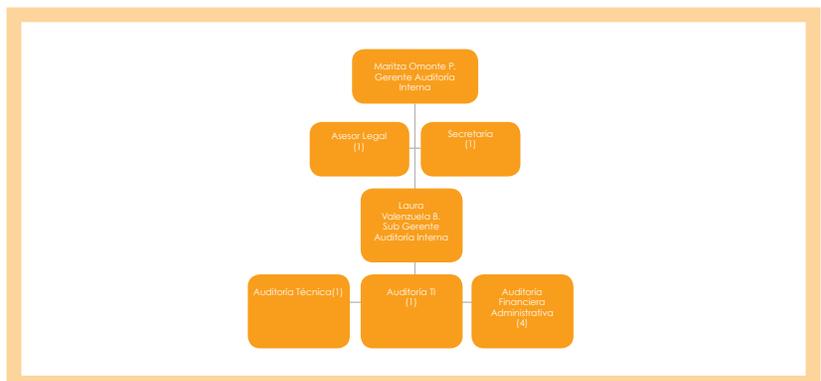
Estructura y Recursos

Cuatro auditores financiero-administrativos, con conocimientos y competencias para revisar los procesos administrativos, financieros, presupuestarios y en general cualquier proceso de negocio de la empresa, exceptuando aquellos que requieran competencias específicas en aspectos de ingeniería o riesgo tecnológico, para lo cual se cuenta con especialistas.

Un auditor técnico, ingeniero mecánico y su ámbito de acción son todos los temas técnicos relacionados con la operación.

Un auditor de TI, especialista en riesgos tecnológico y lo asociado con el ambiente de TI, desde la política de TI hasta la gestión de soporte de los recursos tecnológicos de la organización.

También se cuenta con asesoría legal, ya que una integrante del equipo es Licenciado en Ciencias Jurídicas en proceso de recibir su título de Abogado.



Cumplimiento de metas 2011

El cumplimiento del Plan Anual 2011, previamente aprobado de manera formal por los Directores de Comité de Auditoría, es sin duda el eje central de desarrollo y objetivo prioritario de la Gerencia.

La modificación del Plan Anual de Auditoría Interna 2011, que fue aprobado por el Comité de Auditoría, redujo el número de actividades, más no su calidad. Se pasó de 36 a 30 auditorías comprometidas, y se logró alcanzar el objetivo efectuando a su vez aportes importantes para los Directores y la Administración.

Otro objetivo importante fue cubrir, en los procesos auditados, el 100% de los riesgos altos declarados por la administración. El proceso de gestión de riesgos no contaba con un alto grado de madurez ni había sido auditado por lo que consideró la totalidad de los riesgos declarados por la administración, sin considerar su calificación (alto, medio, bajo). Por tanto el objetivo se cumplió largamente y además se pudo retroalimentar al proceso de gestión de riesgos respecto de los procesos auditados, de modo de incorporar riesgos, mejoras a los controles, afinar la calificación de riesgo inherente y riesgo residual, entre otros puntos.

Los Directores han establecido como prioritario la implementación de las recomendaciones efectuadas tanto por Auditoría Interna como por los distintos organismos fiscalizadores, logrando un avance significativo al respecto, ya que se han implementado muchas de estas recomendaciones y aquellas que aun se mantienen pendientes cuentan con un plan de acción para el primer trimestre del 2012.

GOBIERNO CORPORATIVO OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

Modelo de Prevención de Delitos (Ley 20.393)

En el marco de la política de perfeccionamiento del Gobierno Corporativo, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado dispuso la implementación de un Modelo de Prevención contemplado en la Ley 20.393, que establece y regula la responsabilidad penal de las personas jurídicas en el caso de delitos de lavado de activo, financiamiento del terrorismo y cohecho a funcionario público, nacional y extranjero.

Para tal efecto, la Empresa dispuso una modificación en su estructura organizacional incorporando el cargo de "Oficial de Cumplimiento".

Durante el año 2011, el Oficial de Cumplimiento ha liderado el proceso de diseño e implementación de un modelo preventivo, cuyo objetivo es identificar las actividades o procesos de riesgo de comisión de delitos de la Ley N° 20.393, establecer políticas, protocolos, reglas, procedimientos y controles que permitan prevenir tales delitos, asignar los roles y responsabilidades de los distintos estamentos de la Empresa en el funcionamiento y apoyo del modelo, y establecer procedimientos de denuncia y sanciones para quienes incumplan este último.

Asimismo, durante el presente año, se ha iniciado una coordinación con las empresas filiales, tendientes a extender el uso de este modelo.



EFE diseñó y puso en marcha un modelo orientado a prevenir la ocurrencia de delitos de la ley 20.393, estableciendo procedimientos de denuncia y sanciones.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las Políticas de Inversión y Financiamiento de la Empresa se encuentran determinadas por lo dispuesto en su Ley Orgánica y en los Oficios Circulares N° 6 del 13 de junio de 2006 y 8 de 11 de julio de 2006, ambos del Ministerio de Hacienda, estos últimos referidos a inversiones financieras.

La Empresa formula planes trienales de desarrollo y en caso que el plan formulado requiera, en todo o parte, de financiamiento fiscal, se presenta al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para su aprobación, la que deberá publicarse mediante Decreto Supremo de ese Ministerio, el cual llevará la firma del Ministro de Hacienda.

Las fuentes de financiamiento se establecen en ese mismo plan y pueden corresponder a conceptos como aporte fiscal, deuda, venta de activos. Con fecha 1 de diciembre de 2011 se publicó el decreto N° 150 del Ministerio de Transportes, que contiene el plan de inversiones y su financiamiento para los años 2011 – 2013:

Programa	2011 MMUSD	2012 MMUSD	2013 MMUSD	Total MMUSD
1. Continuidad y Seguridad Operacional	62,35	48,16	41,73	152,24
2. Mejoramiento Productividad Infraestructura	2,19	5,70	4,00	11,88
3. Nueva Carga Acceso a Grandes Centros Productivos	10,01	20,00	0,00	30,01
4. Aumento de Transporte de Pasajeros	20,25	38,78	6,80	65,83
TOTAL PLAN TRIENAL 2011-2013	94,8	112,6	52,5	260,0

Fuentes	2011 MMUSD	2012 MMUSD	2013 MMUSD	Total MMUSD
Aportes Fiscales	13,0	112,6	2,4	128,0
Venta de Activos	81,8	0,0	50,2	132,0
TOTAL PLAN TRIENAL 2011-2013	94,8	112,6	52,6	260,0

Los Presupuestos de Caja de la Empresa se rigen por decretos exentos del Ministerio de hacienda.

Política de Seguros:

Durante el año 2011, EFE mantiene los siguientes seguros:

- Seguros de Construcción y Responsabilidad Civil, para el mantenimiento y la rehabilitación de las vías férreas (contratos CPIF)
- Seguros de Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos
- Seguros de Obras Civiles terminadas
- Seguros de Riesgos de Ingeniería
- Seguros de incendio y sismo para sus activos, en los cuales se encuentran tramos de vías rehabilitadas, inmuebles, automotores de servicios de pasajeros, vehículos y maquinarias.
- Seguros de vehículos motorizados y de equipo móvil.
- Seguro de Vida y Oncológico para su personal.

RECURSOS FÍSICOS Y ECONÓMICOS

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

Marcas Registradas	
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	EFE, Ferrocarriles Suburbanos, Ferrocarriles de Pasajeros, Empresa de Ferrocarriles de Chile, Ferrocarriles de Chile, Ferrocarriles Nacionales, Efectiva, EFE en Viaje, EFE Viajes, Ferrovito, FERROBUS, MOPASA, Vía-Club,
ITF	ITF, Infraestructura y Tráfico Ferroviario
MERVAL	MERVAL, Metroval, Mervalmarket, Mervalpak, Mevalcargomervaltaxi, Mervalbus, Mervalcard,
FCALP	FCALP, Ferrocarril de Arica a La Paz
FESUB	Terrasur, Ferrocarriles del Sur, Ferrosur, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción, Biotren, FESUB de Concepción, BIOVIAS
INVIA	Invia

Principales Dominios de Internet

Empresa de los Ferrocarriles del Estado	efe.cl ; ferrocarriles.cl; Ferrovia.cl; Biovias.cl
INMOBILIARIA NUEVA VIA S A	Invia.cl
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S A	Merval.cl
SERVICIO DE TRENES REGIONALES TERRA S.A	terra-sur.cl. terrasur.cl, trenesregionales.cl
Trenes Metropolitanos S.A.	tmsa.cl, trenesmetropolitanos.cl, companiatrenessuburbanosmetropolitanos.cl, trenessuburbanosmetropolitanos.cl , trenessuburbanos.cl, Cmts.cl, Ferrocarrilesdepasajeros.cl, Tsmetroolitano.cl
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	fesub.cl, Biotren.cl, Biobici.cl, Cortolaja.cl

Vía Férrea con sus dependencias y Anexos



Abriendo vías de transporte terrestre



Uniendo Chile con puentes de confianza

Vías Férreas Principales: Plena Vía Alameda La Paloma (Puerto Montt); Plena Vía del Túnel Matucana a Puerto Valparaíso, Plena Vía Empalme Alameda a Barrancas, Ramales Principales, Concepción – Lirquén, Concepción - Lomas Coloradas, Talca – Constitución, Antilhue – Valdivia.

Infraestructura de la Vía: Túneles, Electrificación, Señalizaciones y Comunicaciones, Subestaciones Eléctricas, Obras de Artes (Bóvedas, Alcantarillas, Puentes, Marcos).

Terrenos de la Faja Vía: Red Norte, Red Sur

Edificios y Construcciones



Estaciones y Edificios para
Oficinas administrativas,
Talleres Ferroviarios y Edificios
Subestaciones Eléctricas, Casas
Habitacionales

Andenes y Bodegas,
Confinamiento de la Vía
(Cercos), Construcciones
Deportivas y Rampas de Carga,
Otros

Maquinarias, Equipos, Material Rodante y Otros



Maquinarias y Equipos: Tornos,
Plantas soldadoras, Grúas, y
Otros.

Maquinarias Vías

Automotores y Locomotoras

Repuestos de Materiales
Rodantes, Materiales y
Accesorios de Vía

SEGURIDAD OPERACIONAL

Durante el año 2011 se creó un "Plan General de Seguridad Operacional", el cual constituye una de las herramientas fundamentales para la gestión de la seguridad. Su meta de largo plazo es la eliminación de los accidentes en la Red, lo que ha sido definido por la Empresa como uno de los principales focos estratégicos de su gestión.

En cumplimiento de este plan y con el objetivo de contribuir a la disminución de los riesgos asociados al Factor Humano, Vehicular, de la Vía Férrea y su Entorno, en este periodo anual se realizaron diversas acciones en áreas de Ingeniería, Fiscalización, Capacitación, Normativa e Investigación y Educación.

Con el propósito indicado y luego de un análisis de la recurrencia de accidentes en los 1.688 kilómetros de vías férreas de la Empresa entre Valparaíso y Puerto Montt, se concluyó que en el tramo de servicios ferroviarios entre Alameda y Buin, se concentraba la mayor parte de los accidentes con graves consecuencias. Con base en este análisis, EFE desarrolló un exitoso plan de corto plazo en el tramo Alameda Buin, que será replicado al resto de la red Ferroviaria.

Acciones de Ingeniería relacionadas con la recuperación del confinamiento dañado o robado, mejoras en los pasos peatonales y cruces.

Acciones de Fiscalización encaminadas a proporcionar un control sobre aspectos de la seguridad que no se ajustan a la normativa vigente y definida por EFE, a través de visitas a terreno, inspecciones y auditorias, como por ejemplo: fiscalización del material rodante, cruces, personal de conducción, control de velocidad, etc.

Acciones de Educación y Comunicación tendientes a generar un grado de concientización en la comunidad aledaña a la vía férrea, como en todos aquellos agentes externos que tienen una relación directa o indirecta en la seguridad ferroviaria (Alcaldes, Intendentes, Instituciones de gobierno, Municipios, colegios, etc).



Un nuevo plan de seguridad aplicado en el tramo Santiago-Buin, permitió bajar en esta zona el índice de accidentes en un 17% y la mortalidad en un 23%.

SEGURIDAD LABORAL

Efe tiene un alto compromiso con la seguridad de sus trabajadores y preocupada de ello, durante el año 2011, a través del trabajo constante de su área de prevención de riesgos y el funcionamiento de sus cinco comités paritarios a lo largo de la red, logró disminuir considerablemente la tasa de accidentabilidad laboral. Durante los últimos dos periodos específicamente, transcurridos entre los años 2009 y 2011 obtuvo una rebaja desde un 14,62% a un 6,03% en la accidentabilidad de sus trabajadores.

Esta notable mejora permitió que la Mutual de Seguridad rebajara la tasa de Cotización Adicional para Accidentes del Trabajo que debe pagar la empresa desde un 2,38% a un 2,04% de los haberes imponibles de los trabajadores y que se aplicará a partir del 1 de marzo de 2012.

EFE disminuyó notablemente su tasa de accidentabilidad laboral.

Seguridad de Instalaciones y Patrimonio de EFE

A partir del año 2010, los altos precios internacionales de la libra de cobre, provocaron un aumento relevante de delitos por robo de este material desde las líneas eléctricas de EFE. Las acciones de seguridad en esta materia, se han enfocado a la prevención de los robos a la infraestructura ferroviaria, principalmente al robo de cables de cobre. Con base en un profundo análisis de la información de seguridad, se aumentaron los patrullajes a través de vigilantes privados por las vías férreas de mayor exposición al delito, su geolocalización y con un trabajo conjunto con las policías, se logró **disminuir en un 85% los delitos de esta naturaleza en relación al año 2010.**



Pese a la significativa disminución del robo de cables, la Empresa mantendrá el control y procurará los medios para continuar con la disminución de los robos.

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Remuneraciones al Directorio

Los Directores perciben, según establece el DFL N°1 de 1993, como única retribución por su asistencia a sesiones o a comisiones o a comités del Directorio, el equivalente a 6 unidades tributarias mensuales, con un tope mensual máximo de 12 unidades tributarias mensuales, cualquiera que sea el número de sesiones a que asistan en el mes respectivo. Esta retribución tiene el carácter de honorario para todos los efectos legales. Además, perciben mensualmente, por concepto de remuneración fija, el equivalente a 7 unidades tributarias mensuales. El Presidente del Directorio, o quien lo subrogue, percibirá igual retribución, aumentada en un 100%. No podrá asignarse a los directores, suma alguna por gastos de representación.

Presidente, Vicepresidente y Directores	Incorporación	MS	MS
Víctor Toledo Sandoval - Presidente	24-06-2010	20.255	5.217
Joaquín Brahm Barril - Vicepresidente	24-06-2010	8.709	3.811
Rafael Aldunate Valdés	13-09-2011	2.204	-
José Luis Domínguez Covarrubias	10-05-2011	4.430	-
Ignacio Bascuñán Ochagavía	17-11-2011	505	-
Jorge Claudio Retamal Rubio	13-09-2011	1.973	-
Jorge Omar Alé Yarad	17-11-2011	505	-
Ex - Directores	Término	MS	MS
Francisco Reyes Silva	16-11-2011	-	-
Gonzalo Edwards Guzmán	25-08-2011	6.041	4.033
Sergio Samuel Urzua Soza	25-08-2011	1.954	-
Anita Hohigüe Barros	25-08-2011	5.122	3.584
Alejandro Valenzuela Díez	10-05-2011	3.357	3.811
Juan Esteban Doña Novoa	10-05-2011	3.583	3.326
Raphael Bergoing Vela	10-05-2011	3.583	4.033
Jorge Rodríguez Grossi	01-05-2010	4.286	5.581
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	01-05-2010	-	3.491
Luis Matte Lira	21-06-2010	-	4.674
Jorge Echeverría Valenzuela	21-06-2010	-	4.674
Fidel Miranda Bravo	21-06-2010	-	4.674
José Fernando Aguirre Díaz	21-06-2010	-	4.234

En los años 2011 y 2010, se pagaron en total honorarios por asesorías al Directorio por MM\$40.076 y MM\$31.576, correspondiente a los señores Jorge Rodríguez, Juan Pablo Lorenzini y Guillermo Ramírez, en materias de Asesoría estratégica, Secretario del Directorio y Apoyo al Comité de Auditoría, respectivamente.

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

Remuneraciones Alta Dirección Información Consolidada	Al 31.12.2011 MS	Al 31.12.2010 MS
Salarios	1.351.360	1.329.957
Otros Beneficios	191.787	124.423
Total	1.543.147	1.454.380

La dotación de EFE y filiales, a fin de año como en promedio mensual fueron las siguientes:

Dotación EFE y Filiales	Final	Promedio Mensual
Directorio	3	3
Gerencia General	3	4
Gerencia de Personas	35	36
Gerencia de Finanzas y Administración	27	28
Gerencia Desarrollo de Negocios	24	24
Gerencia de Control de Gestión	18	15
Gerencia Ingeniería y Proyecto	19	19
Auditoría Interna	10	9
Fiscalía	8	8
Gerencia de Operaciones Ferroviarias	447	434
Seguridad	131	135
Gerencia Rancagua Express	3	3
LM Prolongada DS-2259	7	15
Subtotal	735	729
Dotación Filiales		
FESUB	105	106
TERRA	153	173
TRENES METROPOLITANO	132	131
INVIA(**)	20	18
MERVAL	178	177
Subtotal	588	604
TOTAL EFE + FILIALES	1.323	1333

Planes de Incentivos:

EFE estableció un Sistema de Incentivo anual que aplica a sus ejecutivos y trabajadores que han convenido este programa. El propósito de este sistema es impulsar el cumplimiento y el logro de los objetivos corporativos e individuales, mejorando tanto el trabajo en equipo como el desempeño individual.

Negociación Colectiva 2011:

Las Negociaciones Colectivas llevadas a cabo a mediados del 2011 en la casa Matriz, representaron, en materia de gestión de Personas uno de los hitos más importantes del año, al lograr a través del diálogo, el respeto y el acuerdo entre partes, establecer remuneraciones, beneficios y condiciones que regirán las relaciones entre Empresa y 603 trabajadores afiliados a un total de 12 Sindicatos.

Los principales resultados logrados para la empresa y sus colaboradores fueron los siguientes:

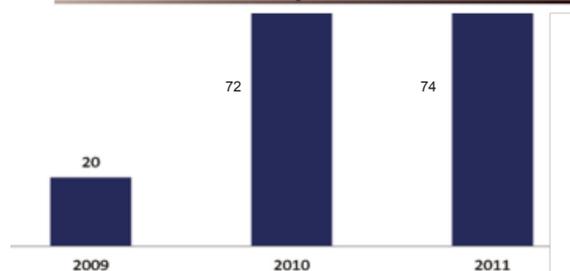
- Simplificación de las cláusulas de los contratos colectivos.
- Eliminación de cláusulas obsoletas como entrega de durmientes, permiso por compra de víveres, entre otros.
- Incorporación de la Renta Variable dentro de los contratos colectivos
- Establecer Remuneraciones y Beneficios acorde a la situación financiera de EFE.

Capacitación de los Trabajadores:

En el año 2011 se realizaron 74 actividades de capacitación, de las cuales se obtuvo una participación real de un 73% (1.042 participantes) sobre un total de 1.438 inscritos. Del total de actividades de capacitación realizadas durante el año, el 55% (41 actividades) 7 están sujetas a las iniciativas asociadas al cambio de cultura y el 45% restante han sido capacitaciones técnicas (33 actividades).

Para el año 2011 las horas hombre de capacitación ascendieron a un total de 27.413, distribuyéndose en un 29% en actividades ligadas a focos estratégicos y un 71% en capacitaciones técnicas

Actividades de Capacitación 2009-2011



Reducción de Vacaciones pendientes:

Durante el año 2011 se realizan distintas acciones para disminuir el número de vacaciones acumuladas del personal, entre ellas una carta a todos los trabajadores que a septiembre del 2011 acumulaban más de dos períodos señalando que hasta el 31 de diciembre 2011 había plazo para programar las vacaciones con sus jefaturas directa, extinguiéndose el derecho como lo señala la Ley.

Reducción de Horas extras:

Desde agosto del 2011 ha existido una notable disminución de horas extraordinarias, principalmente generadas en la Gerencia de Seguridad. Para el año 2012 existe un compromiso de disminución de un 35% para todas las áreas.

Reducción de Licencias Médicas:

Desde septiembre del 2010, se ha generado una notoria disminución de las licencias médicas prolongadas, así como el ajuste del pago de licencias a los 6 meses que contempla el Decreto Supremo 2259. De las 13 personas con licencias prolongadas y rechazadas 6 se han acercado a conversar su término contractual con la Empresa. Actualmente, solo quedan 7 personas con licencias médicas prolongadas. Desde septiembre de 2010, se ha logrado disminuir las licencias en 1.628 días, equivalente a un -62,8%.

MODELO DE NEGOCIOS

Ventajas del Transporte Ferroviario

- Para el Usuario y/ Clientes:
 - Menor tasa de accidentabilidad
 - Acceso directo a los principales puertos del país
- Para el Transporte:
 - Menor ocupación de superficie
 - Mayor capacidad de carga por eje
 - Disminución de tiempo de operación
- Para el ambiente:
 - Apoya la descongestión de carreteras y ciudades
 - Menor uso de combustible
 - Menor cantidad de emisiones contaminantes

Fruto de la separación de los negocios de la gestión de tráfico y el servicio de transporte de pasajeros y carga, se transfirieron todos los servicios de pasajeros a empresas filiales (sociedades anónimas), dejando en la matriz (EFE) todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria.

Las cuatro filiales dedicadas al servicio de transporte de pasajeros son:

- Metro Regional de Valparaíso S.A., a través de su servicio Merval;
- Trenes Metropolitanos S.A., a través de su servicio Metrotren;
- Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., a través de su servicio TerraSur;
- Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., a través de su servicio Fesub.

ESTE MODELO DE NEGOCIOS PERMITE UNA BÚSQUDA CONSTANTE EN LA MODERNIZACIÓN DE LOS PROCESOS DE EFE, TANTO EN SU MARCO INSTITUCIONAL, COMO EN LA ENTREGA DE SUS SERVICIOS Y EN LA GESTIÓN DE LA EMPRESA, LO QUE PERMITE MAXIMIZAR EL USO COMERCIAL Y OPERATIVO DE LA INFRAESTRUCTURA Y TECNOLOGÍA FERROVIARIA,

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA

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

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

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

Descripción de los Servicios

Los servicios relativos a la comercialización de canales de circulación, están asociados a los siguientes tipos de transporte:

• Transporte de Carga - Transporte de Pasajeros - Trenes Turísticos

Transporte de Carga

El servicio de transporte de carga lo realizan nuestros porteadores, quienes a su vez sostienen la relación directa con los generadores de carga. Dichos porteadores mantienen con nuestra empresa un contrato de acceso, el cual regula los derechos y obligaciones entre las partes en el uso de la infraestructura ferroviaria.



Actualmente, contamos con dos porteadores de carga: FEPASA y TRANSAP, quienes operan desde 1994 y el año 2000, respectivamente.

Los ingresos para EFE generados en este negocio provienen de tres fuentes:

1. Canon de Acceso, que es un monto que el porteador de carga cancela a EFE por el derecho de uso de las líneas férreas.
2. Peaje Fijo, cuyo monto depende de las extensiones máximas utilizadas por cada porteador de carga dentro de la cobertura EFE.
3. Peaje Variable, cuyo monto depende de las toneladas y distancias recorridas por cada porteador en nuestras vías.

Transporte de Pasajeros

Durante el año 2008 EFE implementó un proceso de filialización del transporte de pasajeros, conformando las empresas Trenes Metropolitanos, Fesub y Trenes Regionales, las cuales se suman a la filial de pasajeros Metro Valparaíso, quien presta servicios en la V región.

EFE provee servicios de transporte de pasajeros a través de cuatro filiales, movilizando durante el año 2011 un cifra record de aproximadamente 27 millones de pasajeros. Con la finalidad de aumentar la eficiencia de los servicios que comparten infraestructura y tramos de servicio, en enero 2012 se produce desde Terrasur el traspaso de sus activos y servicios a la filial Trenes Metropolitanos S.A., quien continuará prestando los servicios.



Trenes Turísticos

EFE promueve el desarrollo de trenes turísticos con el fin de potenciar su imagen corporativa y promover de esta forma el uso del ferrocarril.

Los trenes turísticos son los siguientes:

- Tren de la Araucanía; Región de la Araucanía.
- Tren "El Valdiviano"; Valdivia - Antilhe ; Región de los Lagos.
- Tren "Expreso del Recuerdo " , Zona Central

LOGROS COMERCIALES

Promoción del Transporte de Carga Ferroviario

Periódicamente se generan reuniones de trabajo con potenciales empresas generadoras de carga de los sectores minero, forestal, agrícola e industrial para promover el transporte de carga ferroviario concretándose nuevos negocios de carga en el corto, mediano y largo plazo. En esta misma línea, se producen acercamientos a puertos y operadores portuarios de la V y VIII Región para la elaboración de proyectos conjuntos que mejoren el acceso del ferrocarril a las instalaciones portuarias, favoreciendo principalmente el transporte de contenedores.

Encuesta de Satisfacción de Clientes

Se desarrolló y aplicó una Encuesta de Satisfacción de Clientes a ambos porteadores de carga (Fepasa y Transap) a fin de tomar conocimiento de las debilidades y fortalezas que ellos perciben de EFE en aquellos factores que consideran clave para el desarrollo y éxito del negocio. La percepción de nuestra imagen en nuestros clientes mejoró en un 17,4 % respecto del año 2010 y acumula un 31% de mejora respecto al año 2009.



Resultados Comerciales

Se aumentó un 14% las toneladas de carga, principalmente en el sector forestal, con un aumento del 21%, el sector industrial experimentó un importante crecimiento del 11,3% y la minería en un 9,4%.

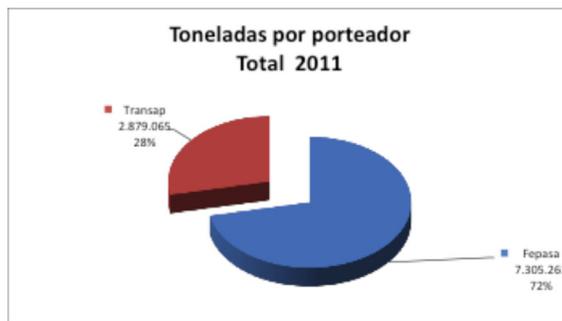
Estos tres sectores totalizan 901 mil toneladas de crecimiento, respecto de un total de aumento de 1,3 millones de crecimiento respecto al año anterior.

Servicio de Transporte de Carga por Porteador (2007 – 2011)

Durante el año 2011, se incrementó el número de toneladas transportadas por las empresas porteadoras de carga en un 15%. En términos de participación, Fepasa registra un 78% del total de toneladas de carga que circulan por las vías férreas de EFE.

MMTKBC						
	Fepasa	Transap	TOTAL	Fepasa	Transap	TOTAL
2007	7.528.875	2.560.638	10.089.513	2.840	691	3.531
2008	8.041.131	2.784.786	10.825.917	3.033	743	3.776
2009	7.191.692	2.747.835	9.939.527	2.458	725	3.183
2010	6.320.720	2.644.497	8.965.217	2.253	684	2.937
2011	7.305.261	2.879.065	0.184.326	2.623	754	3.377

Toneladas transportadas por vías de EFE, incluye líneas clase 2, con mantención a cargo de Fepasa.

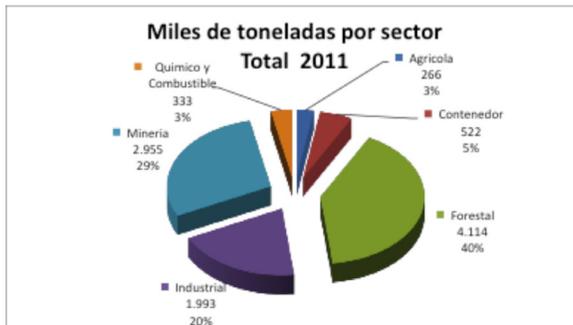


Transporte de Carga por Sector

La Industria Forestal, es el sector que lidera el uso de la infraestructura ferroviaria con un 40%, les siguen el sector minero con un 29% y el Industrial con un 20%.

Miles de Toneladas							
Años	Agrícola	Contenedor	Forestal	Industrial	Mineria	Quimico y Combustible	Total
2.007	317	517	3.942	2.075	2.913	325	10.090
2.008	393	586	4.099	2.451	2.945	352	10.826
2.009	345	391	3.967	1.974	2.923	339	9.940
2.010	250	547	3.415	1.791	2.701	261	8.965
2.011	266	522	4.114	1.993	2.955	333	10.184
Millones de TKBC							
Años	Agrícola	Contenedor	Forestal	Industrial	Mineria	Quimico y Combustible	Total
2.007	190	201	1.595	601	816	128	3.531
2.008	218	211	1.657	780	781	128	3.776
2.009	198	138	1.450	515	763	119	3.182
2.010	149	200	1.367	385	734	111	2.946
2.011	149	207	1.524	583	790	124	3.377

Nota: Estimación de la distribución de la carga por sector.



Principales Generadores de Carga

<i>Cliente</i>	<i>Sector</i>	<i>Miles de toneladas</i>		<i>Variación</i>
		<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>var. 2011/2010</i>
<i>Codelco</i>	<i>Minería</i>	<i>2.758</i>	<i>2.059</i>	<i>34%</i>
<i>Arauco</i>	<i>Forestal</i>	<i>2.685</i>	<i>2.153</i>	<i>25%</i>
<i>CMPC</i>	<i>Forestal</i>	<i>1.793</i>	<i>1.560</i>	<i>15%</i>
<i>KDM SA</i>	<i>Industrial</i>	<i>1.735</i>	<i>1.721</i>	<i>1%</i>
<i>Total</i>		<i>8.971</i>	<i>7.493</i>	<i>20%</i>

Los 4 grupos de empresas señaladas generaron el 88%, de las toneladas transportadas por las vías EFE durante el año 2011 (84% en 2010).

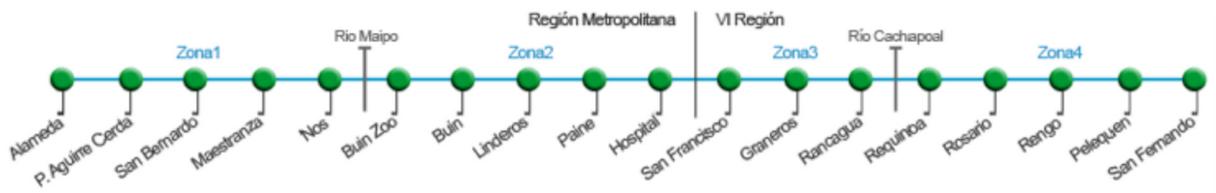
Durante el año 2011 se transportaron 10,2 millones de toneladas en la red ferroviaria, lo que incluye productos del área forestal, minería, industrial, agrícola y contenedores.

SERVICIOS DE TRANSPORTE DE PASAJEROS

Servicios de Corta Distancia - METROTREN

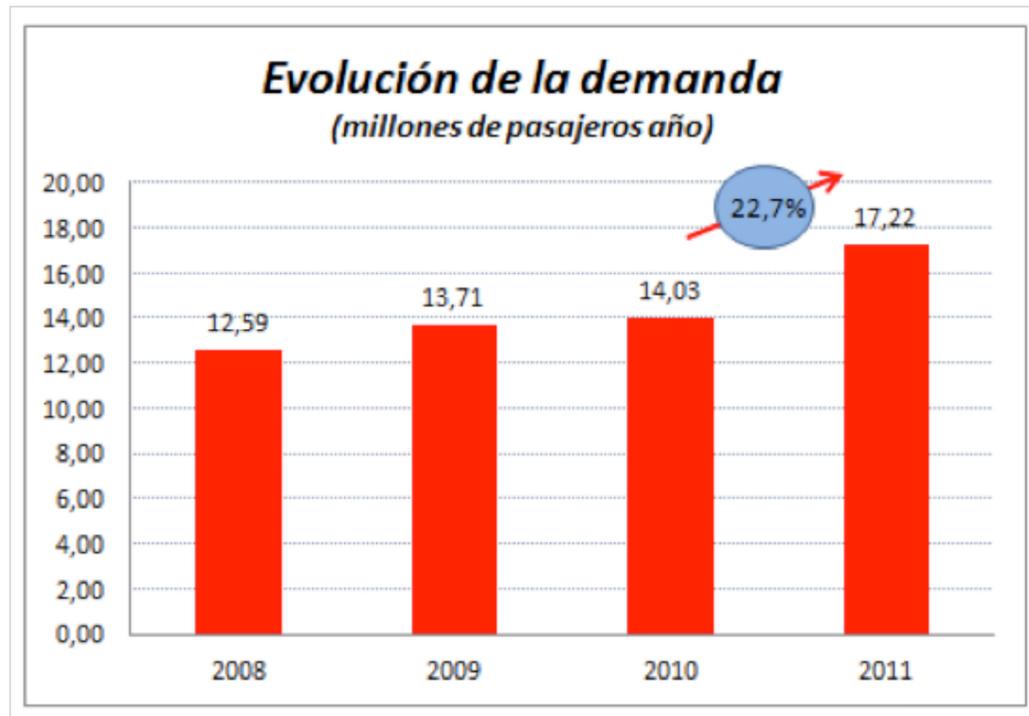
A través de las Filiales Trenes Metropolitanos S.A. y Metro Regional Valparaíso S.A., se ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de corta distancia entre localidades cercanas. La regularidad y frecuencia de este servicio, sumado a la comodidad y seguridad de viajar en tren, han hecho posible que muchos usuarios trabajen en la ciudad y vivan en localidades cercanas, logrando una mejor calidad de vida.

Trenes Metropolitanos S.A. provee el servicio de transporte de pasajeros de cercanía entre Santiago y la VI región. Se extiende desde la estación Alameda hasta la ciudad de San Fernando. Estos servicios acumularon un total de 7 (siete) millones de pasajeros transportados durante el año 2011, cifra un 15,6% superior al año 2010.



Servicios de corta distancia - Merval

Por su parte, Metro Regional de Valparaíso S.A. provee el servicio de transporte de pasajeros de cercanía en la V región, uniendo Valparaíso con localidades próximas. En 2011, se movilizaron sobre 17 millones de pasajeros, cifra que marca un record histórico de pasajeros transportados. Se trata de una tendencia consolidada ya que desde el inicio del servicio en modalidad Metro, la demanda ha aumentado desde 7,9 millones pasajeros en 2006 a los 17,2 millones en 2011, con un incremento respecto a al año 2010 del 22,7%.

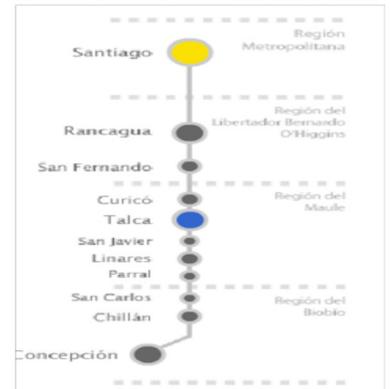
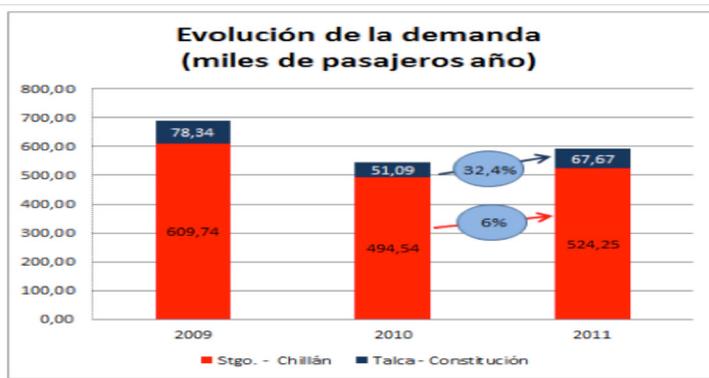
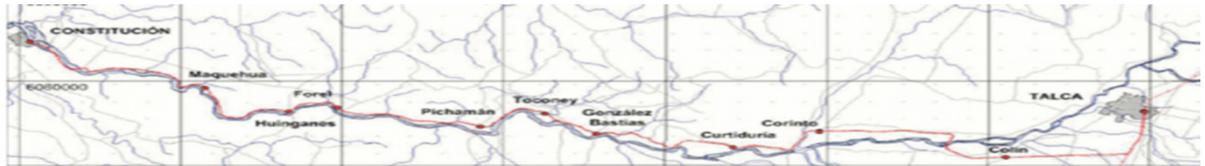


Servicios de Mediana y Larga Distancia – TerraSur y Buscarril

A través de la Filial Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., EFE ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana y larga distancia entre Santiago y el sur del país. Estos servicios cuentan con clase preferente y salón, permitiendo a los clientes tener opciones asociadas al confort deseado del servicio. Los servicios de Terrasur Chillán, cubren mediana distancia entre las ciudades de Santiago, Talca, Chillán y servicio combinado con bus hasta Concepción.

Tras el terremoto, el servicio de Terrasur quedó paralizado, sin poder realizarse hasta mediados de abril, producto de los daños a la vía férrea. El reinicio de los servicios comenzó con los itinerarios a Curicó, y durante mayo 2010 se restableció el servicio a Talca, que se transformó en el destino final del servicio durante todo el año 2010. A partir del año 2011, se reinicia el servicio hasta la ciudad de Chillán.

El servicio de pasajeros por los servicios provistos por superó los 600 mil, cifra un 6% superior para el servicio Santiago – Chillán y un 32,4% para Talca – Constitución, ambos respecto al año 2010.



Servicios de Trenes del Sur

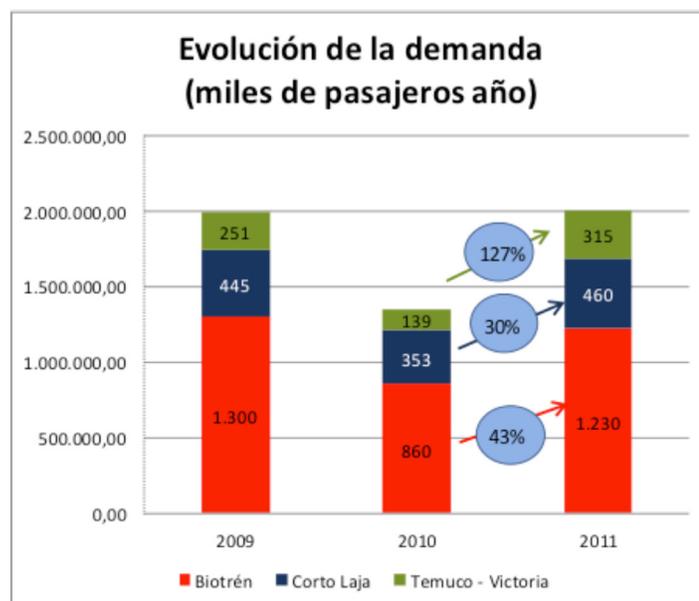
A través de la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., se ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia en localidades del sur del país, lo que incluye los siguientes recorridos:

- Corto Laja: Servicio de transporte de pasajeros de la VIII región. Se extiende entre las estaciones de Renaico y Talcahuano, y entre las estaciones de Talcahuano y Laja.
- Biotren: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía de la VIII región. Se extiende desde la ciudad de Talcahuano hasta Hualqui.
- Victoria – Temuco: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia. Se extiende desde la ciudad de Victoria hasta Temuco, con paradas intermedias.

En cuanto a estos servicios, se debe señalar que todos ellos se vieron afectados por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Los esfuerzos de la empresa se centraron, entonces, en reponerlos lo antes posible, con el objetivo de satisfacer la necesidad de conectividad existente entre la Ribera Norte y Sur del Río Bío Bío, donde el servicio Biotrén fue solicitado, tanto por la comunidad como por las autoridades de la intercomuna San Pedro –Concepción, ello debido a que la zona fue una de las más golpeadas por dicho sismo.

A mediados del 2010, FESUB S.A. consiguió la firma de un convenio de integración con el Transporte Público Licitado del Gran Concepción, permitiendo poner en el mercado una nueva oferta de transporte que a través de un boleto integrado permite al usuario utilizar el tren y el bus por un mismo precio.

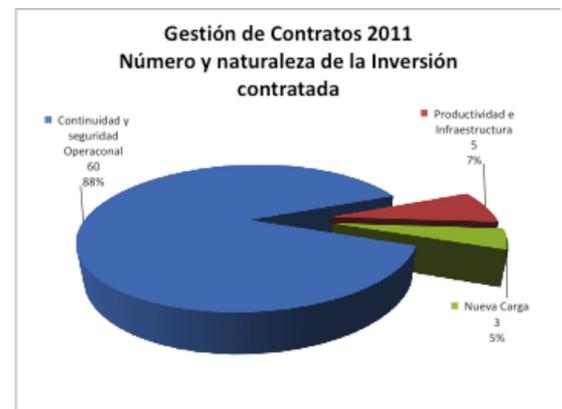
El servicio de pasajeros en el año 2011 superó los 2 millones, cifra un 43% más alta que lo alcanzado durante el año 2010, año que fue, como se indicó anteriormente, fuertemente afectado por el terremoto.



INVERSIONES

Durante el año 2011, en la Gerencia Ingeniería y Proyectos de EFE se administraron 68 proyectos por un valor total de MM\$ 52.817.

En términos de programas de inversión en los cuales se clasifican dichos proyectos, destacan los 60 proyectos de Continuidad y Seguridad Operacional (MM\$ 51.946), los que se encuentran alineados con el principal objetivo de garantizar las condiciones necesarias de seguridad y de disponibilidad de los canales de circulación para la explotación comercial de los porteadores de carga y el servicio de pasajeros operado a través de la filiales de la Empresa, dando sustento a los ingresos de los servicios de infraestructura y al cumplimiento de las obligaciones contractuales.



Principales Proyectos 2011

Continuidad y Seguridad Operacional:

1. Provisión de infraestructura ferroviaria, Proyecto Zona Sur (Rehabilitación y Obras complementarias):

este proyecto, que contempló 2 años de trabajos para la rehabilitación de 600 km. de vías en el tramo San Rosendo - Puerto Montt, finalizó durante el año 2011, dando inicio a la etapa de mantenimiento por 14 años.

- 2. Rehabilitación y Remediación FCALP (Arica - La Paz).** Este proyecto se inserta en Tratado de Paz, Amistad y Comercio firmado con la República de Bolivia en 1904. Las obras comprenden la rehabilitación de la vía férrea Arica-La Paz para el tramo de 206 km. que va desde el puerto de Arica hasta la localidad de Visviri, límite con Bolivia, y su término está previsto para el 2012. No menos importantes resultan las obras de remediación de los suelos con presencia de plomo, con las cuales se retiran de las zonas urbanas de Arica y otras localidades, un total superior a los 60.000 metros cúbicos de tierras contaminadas, las que se confinan en un depósito de seguridad construido a este fin. Estas últimas obras concluirán durante el 2013.

Ya para el segundo semestre del 2012, la Empresa Portuaria de Arica prevé contar con los primeros trenes de carga en este trayecto.

- 3. Reconstrucción de Puentes post-terremoto.** Se administraron 26 proyectos (MM\$ 7.115), cuyo objetivo era asegurar los servicios de pasajeros que usan estas infraestructuras, brindando también una mayor competitividad a los servicios de carga, al aumentar la capacidad de toneladas que se puede transportar a través de estos puentes.

- 4. Reconstrucción de Señalización, Electrificación y Comunicaciones Ferroviarias post-terremoto.** Con 9 contratos administrados durante el 2011 (MM\$ 3.650) se cubrió parte importante de la recuperación de 560 km de vía férrea, con sus sistemas de señales, electrificación y comunicaciones en las zonas comprendidas en el Gran Concepción y entre Santiago y Chillán. Dichas obras totalizaron, finalizaron durante el 2011 y representaron el 68% del total de presupuesto asignado a las obras de reconstrucción SEC dentro del Plan Trienal 2008-2010.

- 5. Modernización del sistema de Planificación de Tráfico Ferroviario:** Se implantó un sistema para la Regulación del tráfico Ferroviario y Planificación de operaciones ferroviarias ligadas al tráfico. Las ventajas de éste sistema es que permite un mejor seguimiento de los móviles y mejorar el programa de trenes, pudiendo ofrecer de forma rápida, nuevos canales de circulación.



Rehabilitación Puente Pilmaiquén

Mejoramiento Productividad Infraestructura:

Dentro de este programa de inversiones, cuyo propósito está dirigido a aumentar la productividad de las operaciones ferroviarias mediante la mejora de los procesos de negocios ferroviarios y la modernización de las plataformas de explotación del negocio, la Gerencia Ingeniería y Proyectos administró 5 proyectos durante el año 2011, por un valor total de MM\$ 796, destacando los siguientes:

1. Provisión de un sistema de comunicaciones "Tren Tierra" – Etapa 1. Bajo la administración de dos contratos (MM\$ 641) se implementó una Plataforma para comunicaciones de radio entre el Centro de Control de Tráfico y los trenes, instalando sitios de repetición con tecnología digital y equipamiento móvil y GPS para los trenes de pasajeros.
2. Automatización de cálculo de carga transportada por la vía férrea: El sistema desarrollado bajo la administración de 2 contratos (MM\$ 137) permite obtener de manera eficiente, rápida y segura la información de las toneladas transportadas sobre nuestra vía férrea. Dicha información es fundamental para la gestión de EFE, la que además se emplea para determinar los cobros y pagos por el uso y mantenimiento de la infraestructura.

Nueva Carga - Acceso a Grandes Centros Productivos:

Bajo este programa se pretende conectar la Red Ferroviaria con los grandes centros productivos, con el objeto de lograr una mayor cobertura de los servicios ferroviarios para el transporte de carga. Durante el 2011 se logró finalizar la construcción del Patio de transferencia de contenedores San Antonio, con tres contratos que sumaron MM\$ 75.

Trienal 2008 - 2010

El Plan Trienal 2008-2010 se estructuró originalmente en base a la eficiencia en la gestión, apuntando a proyectos que maximicen ingresos o minimicen costos, todos sustentados en la evaluación social, de forma tal de asegurar la generación de valor a la sociedad.

Las inversiones se agruparon en dos programas: Infraestructura para el transporte de carga y nuevos servicios de pasajeros, totalizando un monto autorizado por MM\$ 160.380 en el periodo y del cual al inicio del 2010 se había ejecutado un total de MM\$ 32.608.

Sin embargo, la contingencia provocada por el terremoto del 27 de febrero de 2010 genero importantes daños en la infraestructura de la empresa, causando la interrupción temporal del servicio en gran parte de la vía. Dichos daños se valoraron en MM\$ 28.676 lo que obligo a reformular el plan para destinar a la reparación y además liberar dichos recursos.

Dado el requerimiento de la Dirección de Presupuestos quien solicitó a EFE reprogramar proyectos de manera de liberar recursos adicionales por MM\$ 15.038 para financiar el resto de su gasto operacional del año 2010.

Es preciso señalar que varias inversiones de reposición y conservación asociadas al transporte de pasajeros, fueron ejecutadas como parte de los contratos de rehabilitación para la carga, aprovechando el ahorro de costos que implicaba tener la instalación de faenas ya efectuada. Por esta razón, cuando se reestructura el Plan Trienal, se valida esta manera de operar y se destinan mayores recursos a la infraestructura de carga, en el entendido que con dichos montos se atenderá también la infraestructura de pasajeros.

Respecto a las obras de reconstrucción del terremoto, el presupuesto se distribuyó de la siguiente forma:

	MONTO
USO REDISTRIBUCION	(Millones de \$)
Reparación de Puentes	11.535
Reparacion Vias	10.828
Sistema SEC	4.645
Reparaciones Estaciones	1.499
Reparaciones Menores	170
TOTAL REDISTRIBUCION	28.677

Respecto al avance físico de las obras contratadas, se destaca el desarrollo alcanzado por las obras de Reconstrucción (92%), seguido de los proyectos de Servicios de Pasajeros (97%) y servicios de Carga (90%). De esta forma, el total de las obras contratadas del Plan Trienal Reformulado registró en el año 2011 un avance promedio de 94%.

El cuadro presenta el plan Trienal, el reformulado y el avance alcanzado al cierre del año 2011:

Plan Trienal Aprobado Decreto (MTT) N° 43 del 07-Mayo-2008	Plan Trienal 2008-2010 Reformulado					Avance Acumulado al Año 2011		
	2008	2009	2010	2011	Total	Facturado Acum 2011 (MM\$)	Avance Físico (%)	Avance Financiero (%)
1. Estudios Trenes Suburbanos	0	91	67	0	158	158	100%	100%
2. Nuevas Estaciones Metrotren	0	0	101	0	101	65	100%	64%
3. Trenes Turísticos (V a X Región)	0	0	0	0	0	0	n/a	n/a
4. Rehabilitación y Mejoramiento de Vías y Ramales	0	0	13	0	13	8	100%	62%
5. Rehabilitación y Reparación Puentes y Obras de Arte	51	197	663	0	911	700	100%	77%
6. Mejora Sist Comunicaciones, Señalización y Electrificación	0	2.853	1.763	173	4.789	4.389	97%	92%
7. Optimización Gestión de Infraestructura y Tráfico	0	837	4.146	0	4.983	2.485	94%	50%
8. Rehabilitación Material Rodante y Estaciones	0	2.320	3.323	0	5.644	5.352	100%	95%
Subtotal Pasajeros, Reposición y Conservación	51	6.298	10.077	173	16.599	13.157	97%	79%
9. Double Stacking a San Antonio	0	0	127	0	127	128	100%	101%
10. Proyectos Menores Región de Valparaíso	69	761	846	0	1.675	1.101	100%	66%
11. Proyectos Menores Región Bío-Bío	72	1.175	6.688	0	7.935	7.296	97%	92%
12. Rehabilitación San Rosendo - Hualqui (estándar B)	10	4.262	805	0	5.078	5.076	100%	100%
13. Rehabilitación San Rosendo - Puerto Montt (estándar B)	0	19.972	17.818	871	38.661	41.995	100%	109%
14. Rehabilitación y Remediación FCALP (Arica - La Paz)	0	138	8.020	2.642	10.801	8.444	66%	78%
Subtotal Inversiones en Carga	151	26.308	34.304	3.514	64.277	64.040	94%	100%
15. Obras de Reconstrucción	0	0	28.676	0	28.676	21.747	92%	76%
TOTAL INVERSIONES	201	32.607	73.058	3.687	109.552	98.944	94%	90%

PRINCIPALES CONTRATOS, CLIENTES Y PROVEEDORES:

Los principales contratos en EFE, tienen relación con:

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

Principales Clientes	
Ingresos Pasajeros y Operadores	Personas naturales usuarias de servicios de transporte ferroviario, Fepasa, Transap
Atravesos y Paralelismo	Telmex S.A., Autopista Los Andes S.A., Constructora Arauco – Trébol Ltda., Aguas Nuevo Sur del Maule S.A., CGE S.A.
Venta de Servicios y Otros	Constructora Nilahue S.A., Consorcio Tecdra, Tracomex Ltda., Serviu Metropolitano, Ministerio Obras Publicas

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

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON FILIALES

Trenes Metropolitanos S.A.

- a) Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando, Administración del Tráfico
- b) Contrato de Prestación de Servicios Corporativos e Informáticos, Trenes Metropolitanos S.A.
- c) Contrato de Cuenta Corriente Mercantil.

Ferrocarriles del Sur S.A.

- a) Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y Chillan, Administración del Tráfico
- b) Contrato de Prestación de Servicios Corporativos, Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.
- c) Contrato de cuenta Corriente Mercantil .

Suburbanos de Concepción S.A.

- a) Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando, Administración del Tráfico
- b) Contrato de Prestación de Servicios Corporativos, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.
- c) Contrato de Cuenta Corriente Mercantil

Merval

- a) Acceso y uso de las vías en el tramo Puerto Valparaíso y Limache.
- b) Contrato de cuenta corriente Mercantil.

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON COLIGADAS

Inmobiliaria Paseo Estación

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

HECHOS RELEVANTES

Resumen de los hechos Relevantes de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, informados durante el período anual terminado al 31 de diciembre de 2011:

Fecha	Materia	Resumen
Empresa de los Ferrocarriles del Estado		
2/05/2011	Renuncia	Informa renuncia presentada al cargo de Vicepresidenta del Directorio la Sra. Anita Holuigue Barros y fue designado en dicho cargo el director Sr. Joaquín Brahm Barril.
5/05/2011	Renuncia	Se puso fecha de término, a la prestación de servicios del Sr. Antonio Nawrath Venegas en el cargo de Gerente de Auditoría. Asume este cargo Doña Maritza del Carmen Omonte Peñailillo.
12/05/	Directorio	El consejo Directivo del Sistema de Empresas Públicas (SEP) designó como miembros del directorio a Don Francisco Reyes Silva en reemplazo de don Juan Esteban Doña Novoa; Don José Domínguez Covarrubias en reemplazo de don Raphael Bergoeing Vela; y Don Sergio Samuel Urzúa Soza en reemplazo de don Alejandro Valenzuela Díez.
29/06/2011	Directorio	Con fecha 28 de junio de 2011, el Directorio de la Empresa resolvió solicitar a los Directorios de las Empresas Filiales de Pasajeros Terra S.A. y Trenes Metropolitanos S.A. citar a sus respectivas Juntas de Accionistas, a efectos de que autoricen la unión de ambos negocios mediante una operación de compraventa de la totalidad de activos de Terra S.A. por parte de Trenes Metropolitanos S.A..
25/08/2011	Renuncia	Informa renuncia al cargo de los directores Sergio Urzua Soza; Ana Holuigue Barros Y Gonzalo Edwards Guzmán
13/09/2011	Directorio	El consejo directivo del Sistema de empresas Públicas-SEP designó como directores a los señores Rafael Eleodoro Aldunate Valdés, en reemplazo de Ana Holuigue Barros y ha don Jorge Claudio Retamal Rubio, en reemplazo de don Gonzalo Edwards Guzmán.
16/11/2011	Directorio	Francisco José Reyes Silva, ha cesado en el cargo de Director de Ferrocarriles del Estado

17/11/2011	Directorio	El consejo directivo del Sistema de empresas Públicas-SEP designó como directores a los señores Ignacio Pío Antonio Bascuñan Ochagavía y don Jorge Omar Alé Yarad
1/12/2011	Política de inversión y financiamiento	Se publica en Diario Oficial, el decreto N° 150 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que aprueba Plan Trienal de desarrollo de EFE 2011-2013
27/12/2011	Suscripción y Renovación de contratos	EFE a suscrito con Ferrocarril de Pacífico S.A. un contrato de transacción y finiquito por medio del cual EFE se obliga a pagar US\$ 6.296.059 en dos cuotas.
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.		
27/01/2011	Directorio	Se designa como Presidente de esta administración a la Señora Cecilia Araya Catalán.
14/04/2011	Renuncia	Informa renuncia al cargo de director el Sr. Leonidas Henríquez Pinto
14/04/2011	Citación a junta Ordinaria de Accionistas	Para aprobación de estados financieros ejercicio 2010, distribución de utilidades del ejercicio., designación de nuevo directorio.
02/05/2011	Directorio	Se designó como nuevos directores de la Sociedad 1.- Franco Faccilongo Forno 2.-Sergio Ibarra Kannengiesser 3.- Cecilia Araya Catalán 4.- Nelson Hernández Roldan 5.- José Fernando Gonzalez C. Y se designó como auditores externos a Ernst & Young.

31/05/2011	Directorio	Se designaron los siguientes cargos: 1.- Cecilia Araya Catalán (Presidenta). 2.-Sergio Ibarra Kannengiesser (Vicepresidente). 3.- Franco Faccilongo Forno. (Director) 4.- Nelson Hernández Roldan 5.- José Fernando Gonzalez C. (Director)
18/08/2011	Directorio	Se puso término al contrato suscrito con el Señor Lautaro Videla Moya quien se desempeñaba como Gerente General. En la misma sesión se acordó designar a Jorge Figueroa Fernández como nuevo Gerente General.
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.		
8/04/2011	Junta ordinaria de accionistas citaciones , acuerdos y proposiciones	Se informa citación a Junta ordinaria de accionistas a efectuarse al 26 de abril de 2011 .
28/04/2011	Junta ordinaria de accionistas citaciones , acuerdos y proposiciones	Se acordó designar como auditores internos externos a la empresa Ernst & Young Servicios profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda. Para el ejercicio 2011.
20/05/2011	Directorio	Informa renuncia presentada al cargo de Vicepresidente del Directorio el Señor Hugo Grisanti Abogabir, quien continuará desempeñándose como director de la empresa, y en su reemplazo fue designado en dicho cargo el director Sr. Erwin Hahn Huber.
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.		
04/04/2011	Otros	Restablecimiento de Servicios de transportes de pasajeros Terra Sur entre Santiago y Chillan.

22/11/2011	Directorio	<p>El Señor José Luis Santa María Zañartu, presentó su renuncia al cargo de director, siendo aceptada por el Directorio.</p> <p>El directorio de la compañía designó a la Srta. María Magdalena Brzovic Orrego, como nueva Vicepresidenta del Directorio.</p>
29/11/2011	Junta extraordinaria, acuerdos	Se acordó vender a la Sociedad Trenes Metropolitanos S.A. activos por la suma de M\$ 5.228.016. Se acordó que el precio de venta de los activos podrá ser pagado por la compradora asumiendo igual valor o cuantía de pasivos que mantiene actualmente la sociedad con EFE, u otros pasivos con terceros que determine el directorio de la Sociedad.
29/11/2011	Contrato de compraventa de activos	Se da cumplimiento a los acuerdos adoptados por junta extraordinaria de accionistas instrumento que producirá efectos el 01 de enero de 2012. El precio ascendió a la suma de M\$ 5.134.345
Trenes Metropolitanos S.A.		
17/03/2011	Directorio	Informa renuncia presentada por el Vicepresidente de la compañía el Señor Manuel Francisco Gana Eguiguren
27/04/2011	Otros	
	Se acordó designar como auditores externos a la empresa Ernst & Young	

28/04/2011	Directorio	Fueron designados como directores de la Sociedad los señores que se indican : Presidente: Sr. Juan Esteban Doña. Vicepresidente: Sr. Manuel Francisco Gana Eguiguren Director: Sr. Carlos Díaz Vergara Directora: Sra. Marisa Kausel Contador Director: Sr. José Miguel Quiroga Soto.
06/07/2011	Directorio	Se designó en calidad de director reemplazante al Señor Guillermo Ramírez Vilardell
30/11/2011	Junta extraordinaria de accionistas	Se acordó Comprar a la sociedad Servicio de trenes Regionales Terra S.A. activos por la suma de M\$ 5.228.016..
29/12/2011	Contrato de compra venta de Activos	Se da cumplimiento a los acuerdos adoptados por junta extraordinaria de accionistas instrumento que producirá efectos el 01 de enero de 2012. El precio ascendió a la suma de M\$ 5.134.345
Ferrocarril Arica la Paz		
29/03/2011	Renuncia	Informa renuncia presentada por el Director Señor Luis Sánchez Castellón.
25/04/2011	Directorio	En junta Ordinaria de accionistas de la Sociedad se acordó designar como nuevos directores a Franco Faccilongo Forno Sergio Ibarra Kannengiesser Cecilia Araya Catalán. Luis Vilches Figueroa Raúl Etcheverry Muñoz. Además se acordó designar a Ernst & Young como auditores externos.
09/05/2011	Otros	Se envía acta de junta Ordinaria de accionistas celebrada con Fecha 25 de Abril a la SVS.

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.		
31/03/2011	Renuncia	Informa renuncia presentada por el Director Señor Luis Sánchez Castellón.
09/05/2011	Otros	Se envía acta de junta Ordinaria de accionistas celebrada con Fecha 25 de Abril a la SVS.
25/04/2011	Directorio	<p>En junta Ordinaria de accionistas de la Sociedad se acordó designar como nuevos directores a</p> <p>Franco Faccilongo Forno</p> <p>Sergio Ibarra Kannengiesser</p> <p>Raúl Etcheverry Muñoz.</p> <p>Darío Farren Spencer</p> <p>José Fernando González</p> <p>Además se acordó designar a Ernst & Young como auditores externos.</p>



Empresa de los Ferrocarriles del Estado

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

Conceptos	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010	Variación	
	MS	MS	MS	%
INGRESOS	34.142.043	26.745.223	7.396.820	28%
Pasajeros	20.799.424	15.537.432	5.261.992	34%
Operadores	9.350.775	7.158.619	2.192.156	31%
Inmobiliarios	3.186.432	3.146.303	40.129	1%
Venta de Servicios y Otros	805.412	902.869	(97.457)	-11%
COSTOS	(59.844.677)	(60.439.051)	594.374	1%
Costo de ventas	(43.830.562)	(43.681.260)	(149.302)	0%
Gasto de administración	(16.014.115)	(16.757.791)	743.676	4%
EBITDA	(25.702.634)	(33.693.828)	7.991.194	24%

El ejercicio 2011, respecto del año anterior, presenta un mejoramiento de su EBITDA (resultado operacional antes de depreciación) de \$7.991 millones, un 24%.

El EBITDA fue de -\$25.703 millones, en comparación con -\$33.694 millones en 2010. Este mejor resultado tuvo su origen en el incremento de un 28% en los ingresos operacionales y en una disminución de costos del 1%.

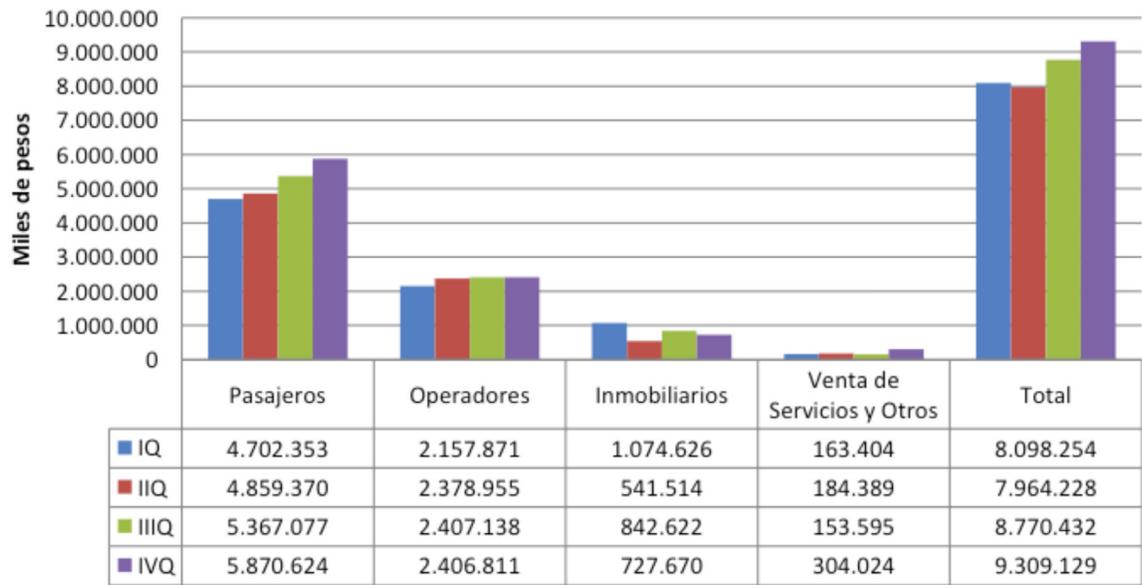
El análisis de los componentes del resultado operacional sin depreciación, muestra lo siguiente:

a) Ingresos de Operación:

Nombre Sociedad	2011	2010	Variación	
	MS	MS	MS	%
Pasajeros	20.799.424	15.537.432	5.261.992	34%
Metro Regional de Valparaíso S.A.	9.356.933	7.133.611	2.223.322	31%
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	1.692.297	745.573	946.724	127%
Ferrocarriles del Sur S.A.	3.193.810	2.215.945	977.865	44%
Trenes Metropolitanos S.A.	6.556.384	5.442.303	1.114.081	20%
Operadores	9.350.775	7.158.619	2.192.156	31%
FEPASA	6.666.373	5.106.821	1.559.552	31%
TRANSAP	2.684.402	2.051.798	632.604	31%
Inmobiliarios	3.186.432	3.146.303	40.129	1%
Atravesos y paralelismo	571.309	638.857	(67.548)	-11%
Arriendos y Otros Inmobiliarios	1.962.161	1.893.646	68.515	4%
Ventas de Propiedades	652.962	613.800	39.162	6%
Venta de Servicios y Otros	805.412	902.869	(97.457)	-11%
Total Ingresos de la Operación	34.142.043	26.745.223	7.396.820	-28%

En el ejercicio 2011, los ingresos ascienden a \$34.142 millones, valor que supera en \$7.397 millones los ingresos del ejercicio anterior. Este aumento se produce en el segmento transporte de pasajeros, con un 34% de crecimiento y en el segmento Operadores de Carga de un 31%.

Evolución de Ingresos por Trimestre - 2011 M\$



En una perspectiva trimestral, vemos que los ingresos operacionales del IVQ-2011 (MM\$9.309), muestran un constante crecimiento respecto a lo alcanzado en cada trimestre del ejercicio, con un crecimiento de un 6%, un 17% y un 15%, respectivamente. Respecto al IIIQ, el aumento de un 6%, se explica principalmente por mejoras en los ingresos que provienen de los servicios a pasajeros.

Ingresos de Pasajeros

El siguiente cuadro presenta para el segmento de pasajeros, el detalle comparado de sus ingresos operacionales acumulados:

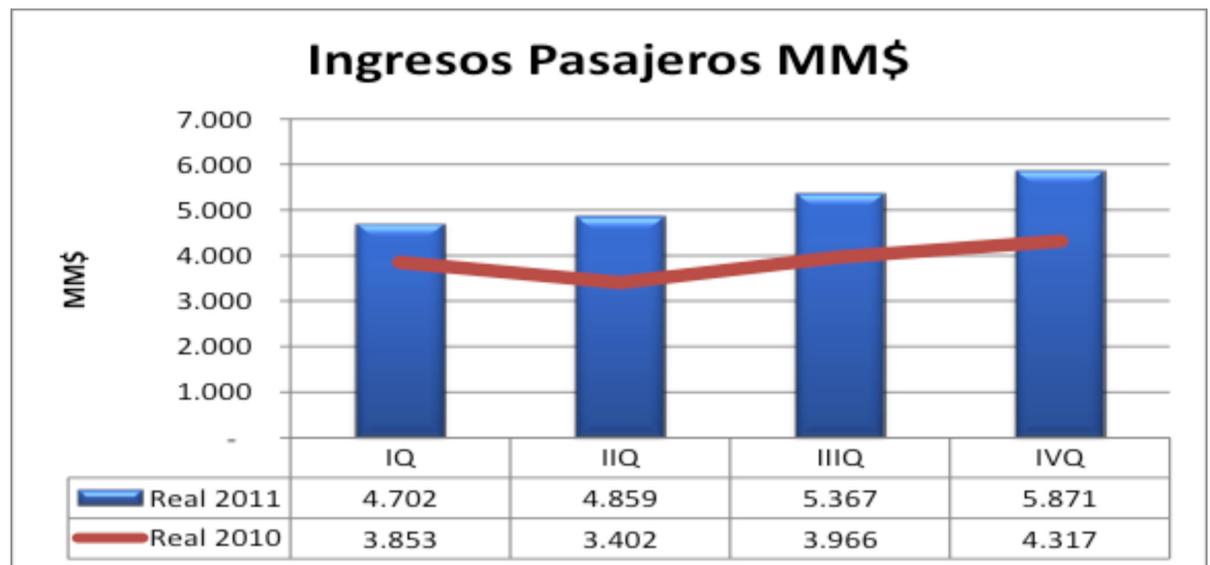
Nombre Sociedad	2011 M\$	2010 M\$	Variación	
			M\$	%
Pasajeros	20.799.424	15.537.432	5.261.992	34%
Metro Regional de Valparaíso S.A.	9.356.933	7.133.611	2.223.322	31%
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	1.692.297	745.573	946.724	127%
Ferrocarriles del Sur S.A.	3.193.810	2.215.945	977.865	44%
Trenes Metropolitanos S.A.	6.556.384	5.442.303	1.114.081	20%

El cuadro siguiente, presenta por segmento el total de pasajeros transportados en cada año:

Nombre Sociedad	2011	2010	Variación	
	MM de Px	MM de Px	MM de Px	%
Pasajeros	26,8	22,0	4,8	22%
Metro Regional de Valparaíso S.A.	17,2	14,0	3,2	23%
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	2,0	1,4	0,6	43%
Ferrocarriles del Sur S.A.	0,6	0,5	0,1	20%
Trenes Metropolitanos S.A.	7,0	6,1	0,9	15%

Respecto del año 2010, las empresas filiales de EFE dedicadas al transporte de pasajeros acumularon un 34% de mejora en sus ingresos totales, lo que principalmente es explicado, según se muestra en el cuadro anterior, por un crecimiento de 22% en el total de pasajeros transportados. El aumento de pasajeros transportados en el año 2011 fue posible por cambios en la oferta de servicios, cambios generados a partir de una nueva y mayor planificación de la oferta y por la reincorporación de algunos servicios post-terremoto. Además, los ingresos han mejorado producto de ajustes estructurales de tarifas a los clientes.

Merval, Terra, Metrotren y Fesub, mostraron un constante crecimiento en sus ingresos respecto al año 2010 y también respecto a cada uno de los trimestres anteriores del ejercicio 2011. El último trimestre de 2011, superó en un 36% los ingresos de igual trimestre de 2010 y en un 9% los del III trimestre de 2011, pasando de MM\$ 5.367 a MM\$5.871.



Operadores de Carga

Los ingresos generados por el uso de la infraestructura ferroviaria por parte de los operadores de carga, recuperó a partir del tercer trimestre, sus niveles normales de actividad por término de la huelga de contratistas de Codelco y puertos de la octava Región. Además, en el mes de agosto de 2011 se inició por parte de Fepasa, entre Escuadrón y Frutillar, el transporte de alimentos para salmones.



Inmobiliarios

El negocio inmobiliario de EFE se deriva de la explotación de sus terrenos y edificaciones, en la forma de arriendos comerciales o habitacionales, cobros por atravesos y paralelismo en la vía férrea y eventualmente, por ventas de propiedades de la Filial Invia. Respecto a 2010, los ingresos por los servicios señalados aumentaron un 1%, alcanzando los MM\$3.186.

Nombre Sociedad	2011 MMS	2010 MMS	Variación	
			MMS	%
Inmobiliarios	3.186	3.146	40	1%
Atravesos y paralelismo	571	639	(68)	-11%
Arriendos y Otros Inmobiliarios	1.962	1.894	69	4%
Ventas de Propiedades	653	614	39	6%

b) Costos de Venta y de Administración.

Los costos de venta, netos de depreciación, incluyen gastos de personal, consumos de energía, mantenciones de infraestructura en vías y de material rodante, entre otros:

Conceptos	2011 M\$	2010 M\$	Variación	
			M\$	%
Costo de Venta	43.830.562	43.681.260	(149.302)	0%
Personal	11.458.129	11.460.862	2.733	0%
Energía y Combustible	5.228.873	4.791.889	(436.984)	-9%
Mant. Material Rodante	8.293.411	8.871.846	578.435	7%
Mant. Infraestructura y Sistema SEC	11.727.243	10.974.619	(752.624)	-7%
Serv. Guardia y Guarda Cruce	7.122.906	7.582.044	459.138	6%

Como se aprecia en el cuadro anterior, los costos de personal se mantienen fijos respecto a 2010, lo que resulta positivo si consideramos que estos valores son nominales. Los gastos de mantención de Material Rodante, reflejan, a partir del inicio del cuarto trimestre, los efectos de haber negociado favorablemente para EFE los costos del contrato con Temoinsa, empresa que realiza el mantenimiento a todo el material rodante de la Empresa, a excepción del material rodante de la filial Merval. El incremento en los costos de energía y combustible y de mantenimiento de infraestructura, son producto de la mayor actividad del transporte de pasajeros y de carga y del inicio del periodo de mantención del contrato de mantención zona sur, debido al término de su etapa de rehabilitación desde fines de 2010.

Respecto a la reconfiguración comercial y técnica del contrato con Temoinsa, con fecha 19 de enero de 2012 se informó el término anticipado de los contratos y la firma de uno nuevo por un plazo de 10 años. Este nuevo contrato, constituye para EFE un ahorro de MM\$8.168 al año 2014.

Durante en año 2011, se logró un importante acuerdo con la empresa porteadora de carga Fepasa, lo que implica para EFE discontinuar la provisión del servicio eléctrico de Chillán al Sur hasta el año 2024, según lo establecía el contrato con el porteador. Para EFE, la renegociación de este contrato, implicará importantes ahorros a partir del año 2012: por la eliminación del costo de mantenimiento de esta porción de la infraestructura eléctrica, por la eliminación del costo de reposición por robo de cables de cobre y por la disminución en los gastos en seguridad y vigilancia de las vías del señalado sector. Dentro de este acuerdo, EFE pagará a Fepasa la suma de MM US\$6.3 en dos cuotas iguales y sucesivas, la primera fue pagada el año 2011 y la segunda será pagada en diciembre de 2012. En el año 2011 se reconoció en el resultado y bajo el rubro otras pérdidas el 100% de ese monto. Por su parte, Fepasa aumentará su parque de locomotoras Diesel, en remplazo de locomotoras eléctricas que no podrán ser utilizadas en el tramo en que suspende la provisión de energía eléctrica.

Los gastos de administración, netos de depreciación, totalizaron MM\$ 16.014, un 4% más bajos que los costos de administración del año 2010. La principal disminución de costos se relaciona con los gastos de personal, los que disminuyeron en un 19%, como reflejo de fuertes reducciones en las horas de sobretiempo y un aumento significativo en el uso de vacaciones pendientes, entre otros efectos. Registraron también disminución de gastos los consumos básicos, producto de un programa de uso eficiente de recursos llevado a cabo durante el año 2011.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El siguiente cuadro presenta los resultados no operacionales:

Conceptos	2011 M\$	2010 M\$	Variación	
			M\$	%
Resultado No operacional	(98.667.536)	(57.329.562)	(41.337.974)	42%
Resultado financiero (Ingresos - costos)	(41.518.687)	(40.908.807)	(609.880)	-1%
Diferencias de cambio	(32.942.274)	30.717.239	(63.659.513)	-207%
Resultados por unidades de reajuste	(22.788.618)	(14.330.288)	(8.458.330)	-59%
Participación en asociadas	879.356	(737.155)	1.616.511	219%
Otras ganancias (pérdidas)	(2.297.313)	(32.070.551)	29.773.238	93%

Los resultados no operacionales del año 2011, ascienden a MM\$98.668 millones de pérdida, principalmente originada por gastos financieros y por reajustes de la deuda histórica de EFE. Durante el ejercicio 2011, producto del aumento del precio del dólar y de la variación del valor de la UF, el resultado registra importantes pérdidas contables para ambas partidas por un total de -MM\$55.731. En 2010, estos conceptos de reajuste arrojaron una utilidad de MM\$16.387, por lo que la diferencia interanual supera los \$72.000 millones.

Sobre esta materia, es importante destacar que estas pérdidas no operacionales son sólo contables, por cuanto el Estado de Chile sirve directamente y con sus propios recursos las deudas registradas en el Balance de la Empresa.

Estas pérdidas fueron, para fines comparativos, compensadas parcialmente con los gastos por terremoto y ajustes de plantel reconocidos en el año anterior y que en conjunto totalizaron aproximadamente \$30.000 millones. Con todo lo anterior, las pérdidas no operacionales crecieron en \$41.000 millones respecto al año 2010.

RESULTADO NETO

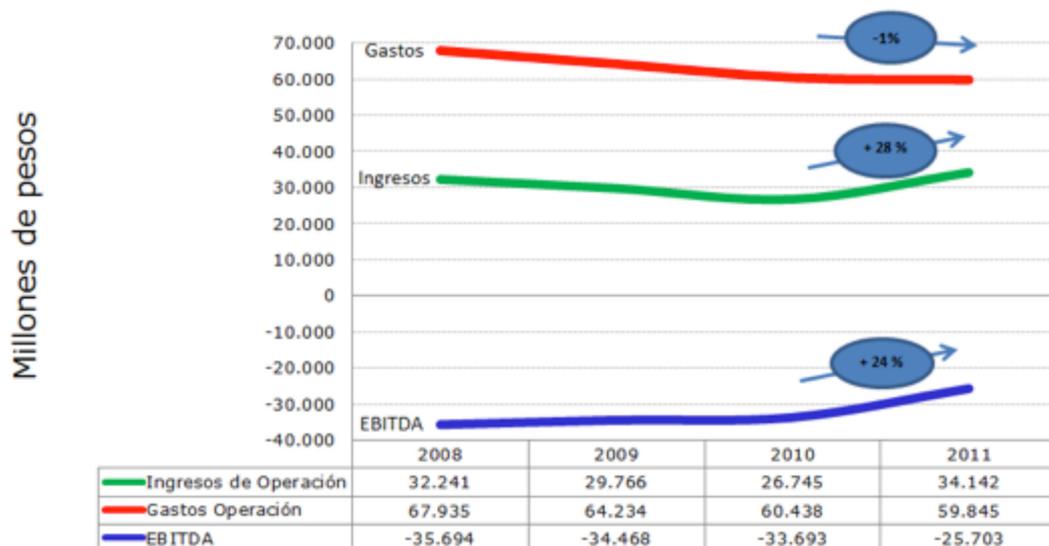
Conceptos	2011 MS	2010 MS	Variación	
			MS	%
Ingresos Operacionales	34.142.043	26.745.223	7.396.820	28%
Costos de venta y administración	(59.844.677)	(60.439.051)	594.374	1%
EBITDA	(25.702.634)	(33.693.828)	7.991.194	24%
Depreciación	(25.637.441)	(24.633.826)	(1.003.615)	-4%
Resultado Operacional	(51.340.075)	(58.327.654)	6.987.579	12%
Resultado No Operacional	(98.667.536)	(57.329.562)	(41.337.974)	-72%
Resultado Neto, antes de impuestos	(150.007.611)	(115.657.216)	(34.350.395)	-30%
Impuestos	(21.006)	(29.376)	8.370	28%
Resultado Neto	(150.028.617)	(115.686.592)	(34.342.025)	-30%

Al cierre del ejercicio 2011, la empresa presenta una pérdida acumulada neta de MM\$150.029, lo que es superior en MM34.342 a las pérdidas del ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por el reajuste experimentado por el tipo de cambio dólar y UF aplicados a la deuda de arrastre de EFE, lo que fue parcialmente compensado por un mejoramiento del 12% en el resultado operacional.

El EBITDA se presenta mejor en MM\$7.991, un 24% por sobre el año anterior, debido a un crecimiento en los ingresos operacionales de un 28% y a una disminución de costos de 1%.

Como se aprecia en la siguiente gráfica, respecto a los años anteriores, se aprecia una evolución positiva en la tendencia de los gastos, ingresos y ebitda para el año 2011, lo que da cuenta de las acciones emprendidas en línea con el plan estratégico de la Empresa.

Evolución EBITDA 2008 -2011 Variaciones 2011 / 2010



2. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A) Estructura del Activo.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos consolidados ascienden a MM\$937.852, superior en 5% a los activos totales al 31 de diciembre de 2010. En términos monetarios la variación es de MM\$45.350 y se explica por las variaciones de los siguientes componentes:

	MM\$
Aumento del Activo Corriente:	33.358
Aumento de Propiedad, planta y equipos:	10.671
Aumento de otros activos:	1.322

a1) Activo Corriente:

El activo corriente totaliza MM\$75.760 (MM\$42.402 al 31 de diciembre de 2010).

El aumento en este rubro por MM\$33.358, principalmente es producto de los aportes patrimoniales recibidos por el cumplimiento de los planes de inversión y financiamiento de la Empresa y por recuperación del IVA recargado en las compras de inversión.

Efectivo y equivalentes de Efectivo y otros activos financieros corrientes:

Los recursos de efectivo, equivalentes de efectivo y otros activos financieros corrientes (MM\$54.624) están compuestos por Caja y Bancos MM\$2.129 e inversiones en Depósitos a Plazo MM\$50.935 y Fondos Mutuos MM\$1.560, las tasas de los Depósitos a Plazo oscilan entre un 0,46% y 0,63% mensual, las cuotas de Fondos Mutuos, en pesos chilenos, se encuentran invertidas en BanEdwards y Banco Santander.

Con fecha 1 de julio y 28 de julio de 2011, se suscribieron contratos para la administración de cartera de Inversiones de EFE con BanChile y Banco Estado, respectivamente. Por medio de estos contratos, el Intermediario administrará la cartera de la Empresa, considerando la "Política de Inversiones Financieras" vigente y la definición de las "Estrategias de Inversión" que se adoptan en reuniones mensuales de trabajo entre EFE y el Intermediario.

Los instrumentos financieros en los que puede invertir EFE, según oficio Nro. 36 del Ministerio de Hacienda y su Política de Inversiones son: Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos y Pactos.

a2) Propiedades, planta y equipos:

Este rubro asciende a MM\$821.907, equivalentes al 88% del activo total al cierre del año 2011 (91% al 31 de diciembre de 2010).

En el ejercicio 2011, este rubro registra un aumento neto de MM\$10.671, respecto a 2010, con adiciones de MM\$36.927, bajas por MM\$821 y depreciación del ejercicio por MM\$25.434.

Las principales obras del año están referidas a la rehabilitación de las vías entre San Rosendo y Puerto Montt, Rehabilitación y remediación Arica – La Paz y distintas obras de reconstrucción de infraestructura ferroviaria.

Las bajas que presenta el rubro, principalmente corresponden a enajenación de activos por venta o por expropiación de Terrenos y Obras de Infraestructura. Venta de lotes 1ª y 1B Chillán, y expropiación Faja Vía la Paloma y Expropiación Faja vía Puerto Montt.

En diciembre 2011, fue publicada la aprobación del Plan Trienal 2011-2013 de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, quedando este plan como sigue:

B) Estructura del Pasivo

Empresa de los Ferrocarriles del Estado, presenta deudas bancarias y por emisión de bonos por MM\$882.265, MM\$855.814 correspondientes a capital. Durante el año 2011, fue amortizado aproximadamente un 4% del capital adeudado, siendo importante destacar que durante el año 2011, EFE no suscribió ningún nuevo crédito para el financiamiento de sus operaciones. Como se verá más adelante, el crecimiento de la deuda convertida a pesos al 31 de diciembre de 2011, es el reflejo del fuerte crecimiento que experimentó el tipo de cambio USD durante el segundo semestre de 2011 y por la variación de la UF durante este año.

Al 31 de diciembre de 2011, la estructura financiera corresponde a pasivos corrientes por MM\$102.860, pasivo no corrientes por MM\$873.445 y un patrimonio negativo de (MM\$38.453).

En relación al ejercicio 2010, tales componentes muestran las siguientes variaciones:

	MM\$
Aumento del pasivo corriente:	31.027
Disminución del Pasivo no Corriente	(6.828)
Aumento del Patrimonio	21.151

b1) Pasivo Corriente:

La variación es consecuencia principal de variaciones en el rubro de deudas financieras, por traspasos de vencimientos a pasivo corriente de deuda Bancaria en USD por Société Generale y BNP Paribas, sumando además el efecto de la variación de tipos de cambio entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011 (\$51,19 por USD)

b2) Pasivos no Corrientes

Presenta una disminución neta de MM\$6.828., principalmente por la reclasificación al pasivo corriente de la deuda con proveedores por rehabilitación de vías por USD 11 millones.

b3) Patrimonio

Al cierre del ejercicio 2011, el Patrimonio de EFE presenta un valor negativo de (MM\$38.453) (negativo por (MM\$59.604) al 31 de diciembre de 2010).

El aumento neto de Patrimonio por MM\$21.151 se explica, básicamente, por aportes patrimoniales del Estado por MM\$171.130 y un resultado negativo del ejercicio 2011 por (MM\$150.029).

Los aportes de Patrimonio efectuados por el Estado de Chile fueron los siguientes:

Aportes del propietario	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Fondos destinados a cancelar obligaciones	68.316.897	35.278.456
Fondos destinados al financiamiento de inversiones	98.783.445	9.036.925
Fondos destinados a financiar plan de salida de trabajadores	-	5.660.000
Aportes para pago variable de mantenimiento e impuestos	4.029.561	-
Total	171.129.903	49.975.381

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Empresa presenta el estado de flujos de efectivo, sobre la base del método indirecto.

Conceptos	2011 MS	2010 MS	Variación	
			MS	%
Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente	23.993.140	35.647.527	(11.654.387)	-33%
Flujo originado por actividades de la operación	(41.791.977)	(38.253.871)	(3.538.106)	-9%
Flujo originado por actividades de inversión	(30.390.451)	(53.413.441)	23.022.990	-43%
Flujo originado por actividades de financiamiento	102.813.006	80.012.925	22.800.081	28%
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	54.623.718	23.993.140	30.630.578	128%
Variación neta efectivo y efectivo equivalente durante el período	30.630.578	(11.654.387)	42.284.965	363%

Durante el ejercicio 2011, los flujos netos de efectivo y su equivalente experimentaron un aumento de MM\$30.631, principalmente originado ventas, aportes patrimoniales y recuperación de IVA, netos de disminuciones de deudas financieras y de proveedores y de inversiones y desembolsos destinados a cubrir gastos normales de la operación, como remuneraciones y mantenimiento del sistema ferroviario.

4. INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD

a) Liquidez

Al 31 de diciembre de 2011, se produce capital de trabajo negativo por (\$27.100) millones, debido básicamente al registro de la deuda corriente de obligaciones bancarias y de emisión de bonos en U.F. Todas estas obligaciones corrientes cuentan con el financiamiento directo del Estado para el año 2012, a través del presupuesto anual de aportes fiscales. En consecuencia no existe riesgo de liquidez para EFE.

b) Endeudamiento

El endeudamiento financiero (Banco y Bonos), asciende a MM\$882.265, con una exigibilidad de corto plazo del 6,8%.

El siguiente cuadro presenta el resumen de la deuda financiera de la Empresa, incluidos intereses devengados al cierre del ejercicio:

Al 31 de Diciembre 2011		Corriente			No Corriente			Total General Al 31 Dic. 2011	
		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento				Total no Corriente
		hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Naturaleza	Moneda	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda Bancaria	US\$	29.882.349	19.372.523	49.254.872	96.616.352	69.446.001	79.255.817	245.318.170	294.573.042
Deuda Bancaria	U.F.	1.795.636	1.541.433	3.337.069	5.390.188	5.614.779	-	11.004.967	14.342.037
Deuda Bancaria	CLP	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	U.F.	367.760	7.177.904	7.545.664	18.465.228	12.022.188	535.316.980	565.804.396	573.350.060
Totales		32.045.745	28.091.860	60.137.605	120.471.768	87.082.968	614.572.797	822.127.533	882.265.139

Durante el año 2011, EFE no suscribió nuevas deudas para financiar operaciones.

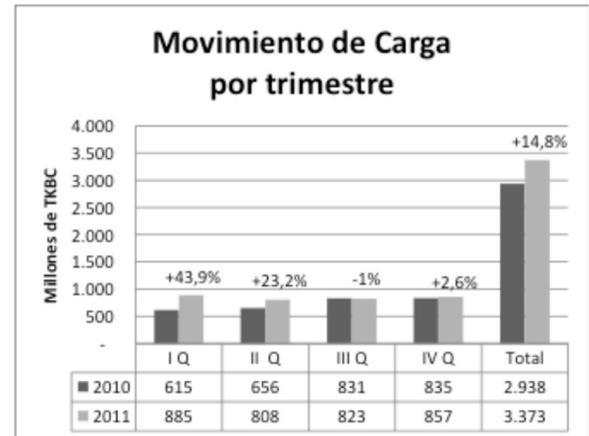
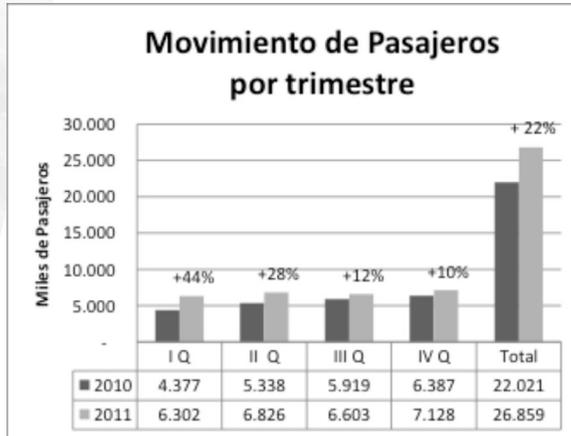
c) Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Situación Financiera de la Empresa muestra un capital de trabajo negativo por un total de (MM\$27.100), un patrimonio negativo por (MM\$38.453) y una pérdida del ejercicio de (MM\$150.029). No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Funcionamiento", al considerar su condición de empresa pública que presta servicios con rentabilidad social y el acceso a recursos financieros del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, según lo contemplado cada año en la Ley de Presupuesto de la Nación.

d) Indicadores de Actividad

Por efectos del terremoto, se generaron reducciones importantes en la actividad económica de la empresa y sus filiales durante el año 2010, especialmente durante el primer semestre, lo que se tradujo en una menor oferta de pasajes en los servicios de largo recorrido y una menor demanda de carga por parte de los porteadores. La que se fue recuperando paulatinamente durante ese año. Durante el 2011 se repuso el servicio Santiago – Chillán.

Para fines comparativos, a continuación se presenta la actividad trimestral de la Empresa comparada, tanto para el transporte de pasajeros como para el segmento de operadores de carga para los ejercicios 2011 y 2010, en ellos se puede apreciar la recuperación de la actividad de ambos tipos de servicios:



Los servicios de transporte de pasajeros, operados a través de las empresas filiales Merval, Metrotren, Fesub y Terrasur, aumentaron el movimiento de pasajeros en un 22% respecto a igual periodo de 2010, movilizando a más de 26 millones de pasajeros.

El servicio de transporte de carga lo realizan dos empresas porteadoras de carga, FEPASA y TRANSAP, quienes operan desde 1994 y el año 2000, respectivamente, mediante un contrato de acceso, que regula los derechos y obligaciones entre las partes en el uso de la infraestructura ferroviaria de EFE. Los porteadores son las empresas que sostienen la relación directa con los clientes, empresas generadoras de carga, de los diversos sectores de la economía.

El indicador de transporte de carga, Toneladas kilómetros brutos completos (TKBC), alcanzó 3.373 millones de unidades, un 14,8% superior a lo alcanzado en el año anterior.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

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

Al 1 de enero de 2010, producto de la migración desde las normas contables locales al Estándar IFRS de normas Internacionales, la Empresa efectuó tasación de sus principales activos inmobiliarios, de operación y material rodante. Las diferencias entre ambos valores fueron registradas contablemente con efecto sobre el patrimonio de la Empresa, dejando su valoración bajo la definición de costo de reposición depreciado y cuyos efectos se presentan a continuación:

Efectos tasación de activos Casa Matriz	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Terrenos	92.924.122	113.520.229	20.596.107
Líneas Contacto	14.354.914	20.780.635	6.425.721
Señalizaciones	8.601.426	11.820.561	3.219.136
Comunicaciones	3.309.910	565.439	(2.744.471)
Superestructura de La Vía	293.025.799	286.913.112	(6.112.687)
Edificios y Construcciones	45.665.460	39.040.102	(6.625.358)
Infraestructura de La Vía	108.254.829	101.138.273	(7.116.556)
Otros	35.716.428	36.532.875	816.446
Totales	601.852.888	610.311.226	8.458.338

Detalle		Valor Libros M\$	Valor Tasación M\$	Monto Ajuste M\$
Estación Central	San Eugenio	4.529.215	10.019.885	5.490.670
San Bernardo	Planta Chena	415.750	2.052.430	1.636.680
Chillan		193.696	817.843	624.147
Los Angeles		6.798	240.835	234.037
Freire		21.529	246.265	224.736
Otros		3.121.527	5.569.701	2.448.174
Total Propiedades de Inversión		8.288.515	18.946.959	10.658.444

Efectos de Tasación Material Rodante en Filiales	Descripción	Unidades	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Trenes Metropolitanos S.A.	Automotores UT - 440 R	15	12.028.197	7.581.449	(4.446.748)
Trenes Regionales S.A.	Modelo UT - 444	10	20.776.369	3.957.664	(16.818.705)
Trenes Regionales S.A.	Buscarril ADITH	3	5.551	1.031.050	1.025.499
Ferrocarriles Suburbanos	Automotores UT - 440 R	5	9.345.292	3.964.816	(5.380.476)
Ferrocarriles Suburbanos	Fiat-TLD-Kawasaki	7	3.308.360	3.217.246	(91.114)
Merval	Alstom- X-Trapolis	27	84.194.639	72.860.796	(11.333.843)
Totales			129.658.408	92.613.021	(37.045.387)

El material rodante, hasta el 31 de diciembre del año 2008, estaba valorizado en libros conforme a su costo de adquisición debidamente corregido monetariamente y depreciado conforme a las normas vigentes a esa fecha alcanzando así un valor contable de M\$129.658.408

A partir del 01 de enero del año 2009 y conforme a las modificaciones relativas a la aplicación de las IFRS (International Financial Reporting Standard), la NIC 36 (Norma Internacional de Contabilidad) y en el oficio 4887 del 16 de febrero de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21 en sustitución de la señalada NIC 36, para determinar el valor y los ajustes por estimaciones de deterioro futuro de estos y otros activos no corrientes.

Lo anterior implica que, conforme a estas disposiciones, tanto en el material rodante como algunas otras partidas del activo no corriente deben valorizarse a su "costo nuevo de remplazo ajustado por depreciación".

Así, el material rodante de la empresa fue tasado para estos efectos en M\$92.613.021 en moneda del 31 de diciembre del año 2008, produciéndose una disminución patrimonial de M\$37.045.387 en moneda de esa fecha, todo conforme a la tasación encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Limitada en cumplimiento de lo solicitado por cada una de las filiales Merval, Terra, Fesub y Metrotren, propietarias del material rodante de la Empresa y cuyos informes fueron emitidos entre el 1 de diciembre de 2009 y 3 de septiembre de 2010.

Al respecto, cabe destacar que en cuanto a sus procedimientos y valorización, el Presidente del Directorio de EFE solicitó a la Administración que los valores de tasación fueran revisados por un consultor diferente de los Auditores Externos. Con fecha 22 de noviembre de 2010, Deloitte Auditores y Consultores Limitada, emitió un informe que determinó que la metodología de tasación utilizada por la firma Ossandón se ajustó a la naturaleza de la norma NIC 16, y estimó razonables los nuevos valores a reflejar en la contabilidad de cada una de las Empresas Filiales.

5.2.- Factores de Riesgos.

a) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes, lo cual afecta la infraestructura que permite el normal funcionamiento de los servicios de transporte de pasajeros y de carga, afectando consecuentemente los ingresos de la matriz y empresas filiales. En este sentido, la empresa cuenta con una política de seguros orientada a cubrir parte de este riesgo.

b) No existen riesgos en el ámbito financiero por las posiciones pasivas en moneda extranjera y en UF, debido a que el Estado de Chile, cubre directamente esas obligaciones de la Empresa, tal como ha sido ratificado en sucesivos oficios de la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda.

En concordancia con lo anterior, EFE sustentó bajo NIC 39, la existencia de una cobertura de flujos futuros de caja para instrumentos financieros no-derivados, tanto en USD como en UF. Además, fueron exploradas opciones de registro contable para el tratamiento de subvenciones del Estado según indica NIC 20 y tratamiento contable de garantías financieras. Si bien, existe consenso en que los criterios señalados apuntan a resolver el problema contable y de fondo, de tener que registrar en EFE una deuda que no sirve directamente, ese consenso no ha sido absoluto y por lo tanto, en estos estados financieros se ha mantenido el criterio de registro utilizado y vigente en sus anteriores estados financieros auditados, esto es, reconocer las variaciones de valor de la deuda, con impacto directo en los resultados de la Empresa.

INFORME DE LOS AUDITORES



Ernst & Young Chile
 Presidente Bisco 5435, piso 4
 Las Condes
 Santiago
 Tel: 56 2 676 1000
 Fax: 56 2 676 1010
 www.eychile.cl

Informe Auditores Independientes

Señores

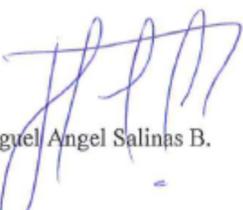
Presidente, Directores y Accionistas

Empresa de los Ferrocarriles del Estado:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos 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. No hemos examinado los estados financieros de la Sociedad coligada Inmobiliaria Paseo de La Estación S.A., inversión reflejada en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Esta inversión representa un activo total por M\$10.661.912 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 10.440.588 en 2010) y una utilidad devengada por M\$ 879.356 (M\$ 381.101 en 2010). Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esa sociedad, se basan únicamente en el informe emitido por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2.



4. Tal como se indica en Nota 2.3 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta déficit patrimonial, capital de trabajo negativo y pérdidas recurrentes del ejercicio. Las actividades de la Empresa se han relacionado principalmente con la explotación del servicio de transporte de pasajeros y el arriendo de accesos ferroviarios a operadores de transporte de carga. El plan de inversiones contemplado en el marco del Plan Trienal es principalmente financiado por el Estado de Chile. La recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y de la política de aportes que siga manteniendo el Estado de Chile.



Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 2 de abril de 2012



Empresa de los Ferrocarriles del Estado

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



31 DE DICIEMBRE DE 2011

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidados
- Estados de Resultados por Función Consolidados
- Estados de Resultados Integrales Consolidados
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota Nº	Al 31 de diciembre 2011	Al 31 de diciembre 2010
Activos		MS	MS
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	54.623.718	23.993.140
Otros activos financieros, corrientes	5	6.714.815	-
Otros activos no financieros, corrientes		379.231	290.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6	13.187.468	17.703.666
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	360.745	8.923
Inventarios	10	291.723	254.398
Activos por impuestos, corrientes	17	201.995	151.552
Activos corrientes totales		75.759.695	42.402.102
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	8.381.748	7.331.817
Derechos por cobrar, no corrientes	8	914.645	905.920
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	10.775.007	10.553.682
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	247.809	216.909
Propiedades, Planta y Equipo	13	821.906.742	811.235.807
Propiedad de inversión	14	19.777.667	19.699.572
Activos por impuestos diferidos	17	89.084	156.391
Activos no corrientes totales		862.092.702	850.100.098
Total de activos		937.852.397	892.502.200

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

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota N°	Al 31 de diciembre 2011	Al 31 de diciembre 2010
Patrimonio y pasivos		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	60.137.606	31.736.511
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	39.490.431	37.018.120
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	1.060.031	1.404.810
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	2.172.019	1.673.409
Pasivos corrientes totales		102.860.087	71.832.850
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	822.127.533	822.946.223
Otras cuentas por pagar, no corrientes	20	33.772.438	39.996.712
Otras provisiones, no corrientes	30	707.000	723.847
Pasivo por impuestos diferidos	17	1.722.291	1.713.444
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	18	3.592.914	4.345.890
Otros pasivos no financieros, no corrientes	19	11.523.140	10.546.792
Pasivos no corrientes totales		873.445.316	880.272.908
Total pasivos		976.305.403	952.105.758
Patrimonio			
Capital emitido	21	410.777.044	410.777.044
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(1.528.898.617)	(1.378.870.022)
Otras reservas		1.079.668.638	908.489.476
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(38.452.935)	(59.603.502)
		-	
Participaciones no controladoras		(71)	(56)
Patrimonio total		(38.453.006)	(59.603.558)
Total de patrimonio y pasivos		937.852.397	892.502.200

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

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Por Función		Nota Nº	A1 31 de dic. 2011	A1 31 de dic. 2010
Estado de resultados			M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias		22	34.142.043	26.745.223
Costo de ventas		22	(69.263.049)	(68.121.267)
Ganancia bruta			(35.121.006)	(41.376.044)
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			1.540.703	309.499
Gasto de administración		22	(16.219.069)	(16.951.610)
Otras ganancias (pérdidas)		23	(2.297.313)	(32.070.551)
Ingresos financieros		23	306.926	59.046
Costos financieros		23	(43.718.264)	(41.421.174)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		11	879.356	(737.155)
Diferencias de cambio		24	(32.942.274)	30.717.239
Resultados por unidades de reajuste		24	(22.788.618)	(14.330.288)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable			351.948	143.822
Ganancia (pérdida), antes de impuestos			(150.007.611)	(115.657.216)
Gasto por impuestos a las ganancias			(21.006)	(29.376)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas			(150.028.617)	(115.686.592)
Ganancia (pérdida)			(150.028.617)	(115.686.592)
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora			(150.028.595)	(115.686.567)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			(22)	(25)
Ganancia (pérdida)			(150.028.617)	(115.686.592)

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

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de Resultados Integrales	Nota N°	Al 31 de dic. 2011	Al 31 de dic. 2010
Estado de otros resultados integrales		MS	MS
Ganancia (pérdida)		(150.028.617)	(115.686.592)
Otro Resultado Integral			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		49.259	(78.686)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		49.259	(78.686)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		49.259	(78.686)
Otro resultado integral		49.259	(78.686)
Resultado integral total		(149.979.358)	(115.765.278)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(149.979.336)	(115.765.253)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(22)	(25)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(149.979.358)	(115.765.278)

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

Estados de Cambios en el patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2011

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	21	410.777.044	(78.686)	908.568.162	(1.378.870.022)	(59.603.502)	(56)	(59.603.558)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	(78.686)	908.568.162	(1.378.870.022)	(59.603.502)	(56)	(59.603.558)
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	49.259	-	-	49.259	-	49.259
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(150.028.595)	(150.028.595)	(22)	(150.028.617)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	21	-	-	171.129.903	-	171.129.903	-	171.129.903
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	7	7
Total de cambios en patrimonio		-	49.259	171.129.903	(150.028.595)	21.150.567	(15)	21.150.552
Saldo Final Período Actual 31/12/2011		410.777.044	(29.427)	1.079.698.065	(1.528.898.617)	(38.452.935)	(71)	(38.453.006)

Al 31 de diciembre de 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	21	410.777.044	-	858.592.781	(1.263.183.455)	6.186.370	5.806	6.192.176
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410.777.044	-	858.592.781	(1.263.183.455)	6.186.370	5.806	6.192.176
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	(78.686)	-	-	(78.686)	-	(78.686)
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(115.686.567)	(115.686.567)	(25)	(115.686.592)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	21	-	-	49.975.381	-	49.975.381	-	49.975.381
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(5.837)	(5.837)
Total de cambios en patrimonio		-	(78.686)	49.975.381	(115.686.567)	(65.789.872)	(5.862)	(65.795.734)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010		410.777.044	(78.686)	908.568.162	(1.378.870.022)	(59.603.502)	(56)	(59.603.558)

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

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

Estados de flujo de efectivo Consolidados	Nota N°	al 31 de Diciembre 2011 M\$	al 31 de Diciembre 2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(150.028.617)	(115.686.592)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(37.303)	263
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(6.114.668)	47.470.121
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(1.129.816)	1.808.894
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		-	310.679
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(344.779)	7.870.732
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13,12	25.584.401	24.471.700
Ajustes por provisiones		43.872.461	26.669.070
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	24	32.942.274	(30.717.239)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas		(879.356)	(381.101)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		14.343.426	(70.398)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		108.236.640	77.432.721
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(41.791.977)	(38.253.871)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.661.748	-
Compras de propiedades, planta y equipo	13	(36.926.783)	(53.292.811)
Compras de activos intangibles	12	(180.915)	(120.630)
Dividendos recibidos		276.781	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.778.718	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(30.390.451)	(53.413.441)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	21	102.813.006	14.696.925
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	65.316.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		102.813.006	80.012.925
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		30.630.578	(11.654.387)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		30.630.578	(11.654.387)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5	23.993.140	35.647.527
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	54.623.718	23.993.140

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

• 1.	Naturaleza, actividades, entorno jurídico legal y composición del grupo	85
• 2.	Bases de preparación y presentación de los estados financieros	88
• 2.1	Período contable	88
• 2.2	Bases de preparación	88
• 2.3	Principio de empresa en Marcha	88
• 2.4	Nuevos pronunciamientos contables	89
• 2.5	Estimaciones realizadas	89
• 2.6	Inversiones en coligadas y asociadas	90
• 2.7	Bases y método de consolidación	90
• 2.8	Transacciones en moneda diferente al peso chileno	92
• 3.	Criterios contables aplicados	93
• 3.1	Instrumentos Financieros	93
• 3.2	Inventarios	94
• 3.3	Propiedades, Plantas y Equipos	95
• 3.4	Propiedades de Inversión	96
• 3.5	Activos Intangibles	97
• 3.6	Deterioro del Valor de los Activos	97
• 3.7	Arrendamientos	98
• 3.8	Pasivos Financieros Excepto Derivados	98
• 3.9	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	99
• 3.10	Provisiones	99
• 3.11	Retribuciones a los empleados	99
• 3.12	Impuesto a las Ganancias	100
• 3.13	Reconocimiento de Ingresos y Gastos	100
• 3.14	Aportes del Estado	101
• 3.15	Distribución de utilidades	101
• 3.16	Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros	101
• 3.17	Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes	102
• 3.18	Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.	102
• 4.	Información financiera por segmentos	103
• 5.	Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros corrientes:	105
• 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y otros activos no corrientes:	107
• 7.	Otros activos no financieros no corrientes:	108

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

• 8.	Derechos por cobrar no corrientes	108
• 9.	Transacciones con Partes Relacionadas:	109
• 10.	Inventarios	110
• 11.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	111
• 12.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	113
• 13.	Propiedad, Planta y Equipos	114
• 14.	Propiedades de Inversión	117
• 15.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	118
• 16.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120
• 17.	Impuesto a las utilidades	121
• 18.	Retribución a los empleados	122
• 19.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	123
• 20.	Pasivos no corrientes	124
• 21.	Patrimonio	125
• 22.	Ingresos, costos de ventas y gastos de administración	127
• 23.	Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros	129
• 24.	Diferencias de cambio y unidades de reajuste	130
• 25.	Medio Ambiente	130
• 26.	Administración del riesgo financiero	131
• 27.	Garantías obtenidas de terceros	133
• 28.	Sanciones	133
• 29.	Restricciones:	133
• 30.	Contingencias	134
• 31.	Avales otorgados	134
• 32.	Hechos posteriores	135

1. NATURALEZA, ACTIVIDADES, ENTORNO JURÍDICO LEGAL Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

a) Objeto social y domicilio de la sociedad

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

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

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

b) Régimen jurídico y de contratación

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

c) Régimen de contabilidad y control

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

EFE está obligada, según el artículo 10 de la Ley 20.285, a entregar a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad con la ley N° 18.046.

d) Régimen de personal

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

e) Régimen patrimonial y económico-financiero

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

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

f) Composición del Grupo Consolidado

EFE administra sus negocios de gestión de tráfico, servicios a operadores de carga, y el servicio de transporte de pasajeros separadamente, para ello se transfirieron todos los servicios de pasajeros a cuatro empresas filiales, todas Sociedades Anónimas, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria.

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

RUT	Nombre Sociedad	País origen	Moneda funcional	Inscripción SVS N°	Porcentaje de participación			
					31.12.2011			31.12.2010
					Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.756.340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	Chile	CLP	575	99,9997	0,0003	99,9999	99,9999
96.766.340-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	Chile	CLP	587	99,9998	0,0002	99,9999	99,9999
96.756.310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	Chile	CLP	18	99,9999	0,0001	99,9999	99,9999
96.756.320-K	Trenes Metropolitanos S.A.	Chile	CLP	19	99,9999	0,0001	99,9999	99,9999
96.769.070-8	Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	Chile	CLP	578	99,9995	0,0005	99,9999	99,9999
96.756.300-5	Servicio de Trenes regionales Terra S.A.	Chile	CLP	274	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999
96.756.330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	Chile	CLP	577	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999

Con fecha 28 de junio de 2011, el Directorio de la Empresa resolvió solicitar a los Directorios de las Empresas Filiales de Pasajeros Terra S.A. y Trenes Metropolitanos S.A. citar a sus respectivas Juntas de Accionistas, a efectos de que autoricen la unión de ambos negocios mediante una operación de compraventa de la totalidad de activos de Terra S.A., por parte de Trenes Metropolitanos S.A. Con fecha 28 de diciembre de 2011 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Terra S.A., se aprobó la venta de activos a la Empresa Trenes Metropolitanos S.A., por lo que los servicios de pasajeros que presta esta sociedad se suspenden a partir del 1 de enero de 2012. Por su parte, Trenes Metropolitanos, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de noviembre de 2011, aprobó la compra de activos a la Sociedad Terra S.A..

La compra y venta establece que, Trenes Metropolitanos S.A., adquiere activos de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A., cuyos activos comprados ascienden a M\$5.134.345, valor que no difiere de su valor libro y corresponden a siete unidades UTS para servicio de larga distancia Santiago-Chillán, cuatro Buscarril, para el servicio Talca –Constitución y activos menores. Por este mismo contrato, Trenes Metropolitanos asumió por el mismo valor pasivos, correspondientes a cuentas por pagar a la matriz EFE.

Esta operación no produce efectos en resultados ya que se efectúa a los valores en libros de los activos fijos traspasados.

En lo que respecta a los efectos que esta operación tendrá a nivel de los estados financieros consolidados, elaborados por esta empresa del Estado, se estima que se traducirá en importantes ahorros operacionales.

La información financiera relativa a estas participaciones en empresas del Grupo y Asociadas se presenta en Nota 2.7.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, "estados financieros"), cubren los siguientes ejercicios: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Estado Integral de Resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.6 se detalla el alcance de esta norma.

A partir de 2011, los pagos que el Estado realiza por cuenta de EFE en forma directa, por concepto de deudas por emisión de bonos, obligaciones financieras y otros pasivos, no son considerados en la confección flujo de efectivo, ya que dichos flujos son directamente remesados por el Estado de Chile a los acreedores indicados, sin pasar por la Tesorería de EFE. Los aportes del estado se detallan en nota 21 | . Para ser consecuente con este criterio, para el ejercicio 2010 se han efectuado algunas reclasificaciones, que no modifican el efectivo y equivalente de efectivo de ese año.

Flujos de efectivo	2010 modificado M\$	2010 M\$	Variación M\$
Operación	(38.253.871)	(43.292.524)	5.038.653
Inversión	(53.413.441)	(53.413.441)	-
Financiación	80.012.925	85.051.578	(5.038.653)
Total	(11.654.387)	(11.654.387)	-

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión de Directorio realizada el 2 de abril de 2012.

2.3 Principio de empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Situación Financiera de la Empresa muestra un capital de trabajo negativo por un total de M\$(27.100.392), un patrimonio negativo por M\$(38.453.006) y una pérdida del ejercicio de M\$(150.028.617). No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Funcionamiento", al considerar su condición de empresa pública y el acceso a recursos financieros que recibe del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones según lo contemplado cada año en la ley de presupuesto de la Nación. Por otra parte, la Administración también consideró la aplicabilidad de este principio atendiendo a que una parte importante del endeudamiento de EFE cuenta con garantía del Estado (nota 26) y es servido directamente a los acreedores por el Estado de Chile.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB).

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

Normas, Interpretaciones y enmiendas.	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	01 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participación en otras entidades	01 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor Justo	01 de enero de 2013.
NIC 19: Beneficios a Empleados (Revisada), mejora el reconocimiento y revelaciones requeridas por los planes de beneficios definidos.	01 de enero de 2013
NIIF 1 Adopción por Primera vez (modificación)	01 de enero de 2012
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (modificación)	01 de enero de 2012
NIC 12 Impuestos diferidos (modificación)	01 de enero de 2012

NIC (IAS): Normas internacionales de contabilidad

NIIF (IFRS): Normas internacionales de información financiera

CINIIF (IFRIC): Comité de interpretaciones a las normas internacionales de información financiera

2.5 Estimaciones realizadas

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

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

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

2.6 Inversiones en coligadas y asociadas

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

La participación de la Empresa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados. Si la coligada registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, EFE también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

2.7 Bases y método de consolidación

Son filiales todas las entidades sobre las que EFE tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto. Para evaluar si la matriz controla a otra entidad, se consideró la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos.

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

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

La información financiera resumida del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011 y

2010, y de los resultados terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de las sociedades consolidadas con EFE es la siguiente:

(1) Información del Estado de Situación Financiera

Nombre Sociedad	Al 31 de Diciembre de 2011				
	Activos Corrientes MS	Activos no Corrientes MS	Pasivos Corrientes MS	Pasivos no Corrientes MS	Patrimonio MS
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	495.617	25.933.185	647.661	1.734.704	24.046.437
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.396.792	73.719.204	3.007.964	4.532.832	68.575.200
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	234.686	6.413.618	252.297	8.912.994	(2.516.987)
Trenes Metropolitanos S.A.	779.946	6.992.827	5.401.580	2.370.508	685
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.081	-	315	48.225	(44.459)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.345.906	6.731.324	2.330.537	15.081.083	(8.334.390)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.632	78	316	57.566	(54.172)

Nombre Sociedad	Al 31 de Diciembre de 2010				
	Activos Corrientes MS	Activos no Corrientes MS	Pasivos Corrientes MS	Pasivos no Corrientes MS	Patrimonio MS
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	541.989	25.319.859	526.856	1.766.295	23.568.697
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.411.324	76.632.819	3.560.162	38.193.018	37.290.963
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	78.056	6.910.631	427.598	6.348.136	212.953
Trenes Metropolitanos S.A.	494.212	6.963.158	4.110.752	1.689.780	1.656.838
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.065	-	456	44.430	(40.821)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.094.720	6.387.172	2.183.823	10.306.085	(4.008.016)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.493	78	945	53.771	(51.145)

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

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre 2011		Al 31 de diciembre 2010	
	Ingresos Ordinarios MS	Ganancia (pérdida) MS	Ingresos Ordinarios MS	Ganancia (pérdida) MS
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	1.038.393	682.486	890.531	214.196
Metro Regional de Valparaíso S.A.	9.607.253	(3.597.109)	7.347.139	(2.154.677)
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	1.705.838	(2.729.940)	745.783	(3.582.789)
Trenes Metropolitanos S.A.	6.607.974	(1.656.153)	5.474.091	(3.400.407)
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	-	(3.638)	-	(1.975)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	3.201.179	(4.326.374)	2.228.312	(4.183.546)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	-	(3.027)	-	(1.937)

2.8 Transacciones en moneda diferente al peso chileno

a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

b) Bases de conversión

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

Fecha	USD	UF
31 de diciembre de 2011	519,20	22.294,03
31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

3.1 Instrumentos Financieros

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

3.1.1. Inversiones financieras, excepto derivados

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

Se establece una pérdida por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El cálculo de la provisión, se determina aplicando un factor de morosidad según el comportamiento histórico de las cuentas, o la suma de todas las cuentas que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago, el que sea mayor, a excepción de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, las que se analizan caso a caso.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

3.1.2. Efectivo y equivalentes de efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. El vencimiento de las inversiones que se incluyen en este rubro vence en un plazo máximo de 90 días.

3.1.3. Derivados y operaciones de cobertura de flujos de caja

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

En cuanto al tratamiento de las diferencias de cambio por las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado, son registrados directamente en los resultados del ejercicio (Ver Nota 3.8)

3.2 Inventarios

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

Los inventarios correspondientes a terrenos que se espera sean vendidos en el curso normal de la operación (mediano plazo), se valorizan al costo de adquisición y transformación, incluyendo también otros costos en los que se incurra para darles su condición y ubicación actual. Estos inventarios se presentan al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

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

3.3 Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de rehabilitación y preservación de las vías, que se rigen por el concepto de mantención de estándar de servicio, se capitalizan cuando las actividades realizadas aumentan la vida útil del bien.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen, cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de EFE requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el periodo que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en NIC 16 por tal motivo dicho costo se da de baja del bien principal.

- Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Empresa espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.
- A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos nuevos que se incorporan a la Sociedad:

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

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

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

3.4 Propiedades de Inversión

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

En el año de transición a las NIIF (año 2009), la Empresa revalorizó sus propiedades de inversión, considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez".

3.5 Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales y se valorizan según el modelo del costo. Con posterioridad a su reconocimiento, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este grupo de activos se amortiza linealmente en cinco años

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

3.6 Deterioro del Valor de los Activos

a) No Financiero

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

Mediante oficio 4887 del 16/02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N° 21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

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

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

b) Financiero

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

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

3.7 Arrendamientos

Cuando la Empresa es el arrendatario - Arrendamiento Operativo

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

Cuando la Empresa es el arrendador - Arriendo Operativo

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen durante el período del arrendamiento sobre una base lineal durante el período del arrendamiento. Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda.

3.8 Pasivos Financieros Excepto Derivados

Préstamos bancarios

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

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

Por otra parte la Administración estima que ha podido documentar el criterio de coberturas de transacciones esperadas para instrumentos no derivados para la obligaciones financieras servidas directamente por el Estado de Chile, lo que significaba que las diferencias cambiarias podrían ser registradas en otros resultados integrales. Con fecha 29 de febrero, a efectos de validar con la Superintendencia de Valores y Seguros el ejercicio de esta opción establecida por NIC 39, EFE presentó una solicitud sobre esta materia a fin de ratificar este criterio. Con fecha 29 de marzo de 2012, se recibió Ord N° 8136, dando

respuesta negativa a esta solicitud. En virtud de lo oficiado por la Superintendencia de valores y Seguros y en cumplimiento de dicho instructivo, EFE ha procedido a registrar los efectos por las diferencias de cambio provenientes de las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado directamente en los resultados del ejercicio.

Pasivos financieros excepto derivados

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

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

3.9 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.10 Provisiones

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

Los criterios utilizados por la empresa para establecer provisiones son los siguientes:

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

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

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

3.11 Retribuciones a los empleados

Vacaciones del personal

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

Indemnización por años de servicio

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés promedio de mercado, relacionadas con la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y en los términos en que será pagada la indemnización por años de servicio hasta su vencimiento. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultado en el período en que se incurrir.

Otras retribuciones a los empleados

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

3.12 Impuesto a las Ganancias

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

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

Con excepción de INVIA, la Sociedad matriz y sus filiales no han contabilizado impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

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

Los ingresos ordinarios de la Empresa provienen principalmente de la venta de pasajes (incluidos los subsidios al pasajero, ver 3.16), cobro de servicios por uso de infraestructura de la Empresa a porteadores de carga e ingresos por derechos de atravesado y paralelismo.

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

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

3.14 Aportes del Estado

Se reciben aportes de mantenimiento de Infraestructura del Estado para ejecutar el Plan Trienal de Inversiones aprobados para EFE por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y para dar cumplimiento a los pagos de obligaciones financieras con garantía del Estado, además, se reciben aportes especiales para financiar otras operaciones que pueden o no estar contempladas inicialmente en la ley de presupuestos que aprueba la transferencia de recursos desde el Estado a la Empresa. Estos aportes se reconocen como aumentos de patrimonio en la línea otras reservas al momento en que son percibidos y en el caso de las obligaciones servidas directamente por el Estado, al momento en que se cancelan las obligaciones financieras.

Por otra parte, en virtud del artículo 4 de la ley 19.170, la empresa recibe recursos para solventar los desembolsos relacionados con beneficios remunerativos de ex trabajadores de la empresa, los que no se presentan en el cuerpo de los estados financieros, debido a que se presentan netos en el estado de resultados, en atención a que esta obligación legal la asume el Estado de Chile, y materializa su cumplimiento mediante la transferencia a EFE de los recursos necesarios para cumplir esta obligación, hasta su extinción total.

3.15 Distribución de utilidades

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

3.16 Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros

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

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

El día 06 de mayo de 2011 se firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual dicha entidad se compromete subsidiar el servicio Corto Laja con el propósito de mejorar la accesibilidad de los habitantes de los sectores usuarios de este servicio, a localidades con mayor nivel

de desarrollo. Este beneficio se comenzó a recibir a contar del mes de agosto de 2011. Por otra parte, existe un subsidio por el Ramal Talca Constitución, que se calcula de acuerdo a la frecuencia del servicio.

3.17 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Empresa, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos a largo plazo.

3.18 Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.

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

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

4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

La información presentada a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que se han integrado en el proceso de consolidación y que como se indicó en el párrafo anterior, representan los distintos segmentos de la actividad ferroviaria, operando en diversas zonas geográficas del país.

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

a) Servicios EFE:

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

b) Servicios de Pasajeros MERVAL:

Metro Regional de Valparaíso, S.A. (Merval), es la empresa de transporte ferroviario de pasajeros de la V Región y opera en las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Merval brinda un servicio de transporte público eficiente, seguro y ambientalmente sustentable. Su demanda anual supera los 17 millones de pasajeros.

c) Servicios de pasajeros METROTREN:

Trenes Metropolitanos S.A. (Metrotren), es la empresa que atiende el mercado de transporte suburbano, a través de su servicio "Metrotren" entre las ciudades de Santiago a San Fernando y estaciones intermedias. Trenes Metropolitanos ofrece un transporte urbano y suburbano moderno, de alta calidad, seguro e integrado con el sistema de transporte público en la Región Metropolitana y regiones aledañas, con un movimiento anual de 7 millones de pasajeros.

d) Servicios de Pasajeros TERRASUR:

El servicio prestado por la empresa de Trenes Regionales S.A., denominado TerraSur, transporta pasajeros entre las ciudades de Santiago a Chillán e intermedios y en combinación con bus a Concepción. Este es un servicio en transporte de mediana y larga distancia, que busca entregar una mejor calidad de vida a la población protegiendo el entorno en que presta los servicios. El movimiento de pasajeros durante 2011 alcanzó sobre 600 mil.

e) Servicio de Pasajeros FESUB:

La empresa Ferrocarriles Suburbanos S.A. (Fesub), presta servicios en la VIII región, conectando a Lomas Coloradas, Talcahuano, Hualqui y otras con la ciudad de Concepción. Tiene la responsabilidad de administrar el transporte ferroviario de pasajeros en la Región del Biobío y la Araucanía. La misión de la empresa es entregar un buen servicio de transporte a los usuarios del modo ferroviario de la VIII y IX región, teniendo en cuenta la seguridad, rapidez y comodidad de los usuarios. Esta empresa transportó durante 2011 sobre 2 millones de pasajeros.

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

Información de Resultados por segmentos al 31 de diciembre de 2011:

Por el ejercicio 2011	Segmento Infraestructura ferroviaria M\$	Segmento Servicios de pasajeros				Segmento Inmobiliario INVIA Territorial nacional M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB VIII Región M\$	TERRA Stgo.- Chillán Concepción M\$	TMSA Santiago San Fernando M\$	MERVAL V Región M\$				
		1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	12.382.840	1.705.838	3.201.181				
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.056.047	-	-	-	-	-	-	(10.056.047)	-
3. Partidas significativas de costos de explotación	(51.322.097)	(3.371.853)	(6.084.362)	(7.379.734)	(11.111.315)	(238.481)	-	10.244.793	(69.263.049)
a. Gastos en personal	(7.581.118)	(795.627)	(1.034.415)	(957.214)	(1.093.930)	-	-	4.176	(11.458.128)
b. Energía y combustibles	(3.621.220)	(626.301)	(1.022.878)	(1.443.004)	(1.246.521)	-	-	2.731.051	(5.228.873)
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	(15.829.135)	(1.067.032)	(2.781.441)	(3.397.047)	(3.843.060)	-	-	6.897.060	(20.020.655)
d. Otros gastos de explotación	(24.290.624)	(882.893)	(1.245.628)	(1.582.469)	(4.927.804)	(238.481)	-	612.506	(32.555.393)
4. Gasto de administración	(10.447.885)	(917.594)	(1.528.226)	(916.568)	(2.145.126)	(494.712)	(7.310)	238.352	(16.219.069)
5. Otras ganancias (pérdidas)	(2.305.099)	7.778	85.832	32.921	(124.959)	7.515	490	(1.791)	(2.297.313)
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	1.892.651	-	-	-	-	-	-	-	1.892.651
a. Activo financiero al costo amortizado	1.540.703	-	-	-	-	-	-	-	1.540.703
b. Activo financiero a valor razonable	351.948	-	-	-	-	-	-	-	351.948
7. Resultado financiero, neto segmento	(43.222.421)	(152.871)	(876)	(598)	(429.333)	394.761	-	-	(43.411.338)
a. Ingresos financieros	857.834	-	610	1.611	29.054	394.761	-	(976.944)	306.926
b. Gastos financieros	(44.080.255)	(152.871)	(1.486)	(2.209)	(458.387)	-	-	976.944	(43.718.264)
8. Diferencia de cambio	(33.543.611)	59	10	(147)	601.415	-	-	-	(32.942.274)
9. Unidad de reajuste	(22.793.792)	-	62	-	4.957	-	155	-	(22.788.618)
10. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(10.725.228)	-	-	-	-	-	-	11.604.584	879.356
a. Participación Inversión en asociadas	(11.604.584)	-	-	-	-	-	-	11.604.584	-
b. Participación Inversión en otras asociadas	879.356	-	-	-	-	-	-	-	879.356
11. Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	-	(1.297)	-	-	-	(19.709)	-	-	(21.006)
Resultado Neto	(150.028.595)	(2.729.940)	(4.326.379)	(1.656.152)	(3.597.108)	711.638	(6.665)	11.604.584	(150.028.617)

Información de Resultados por segmentos al 31 de diciembre de 2010.

Por el ejercicio 2010	Segmento Infraestructura ferroviaria M\$	Segmento Servicios de pasajeros				Segmento Inmobiliario INVIA Territorial nacional M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB VIII Región M\$	TERRA Stgo.- Chillán Concepción M\$	TMSA Santiago San Fernando M\$	MERVAL V Región M\$				
		1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	10.403.486	745.783	2.228.312				
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.304.489	-	-	-	-	-	-	(10.304.489)	-
3. Partidas significativas de costos de explotación	(51.802.991)	(3.441.208)	(5.143.185)	(7.809.511)	(10.226.372)	(363.106)	-	10.665.106	(68.121.267)
a. Gastos en personal	(9.208.551)	(342.345)	(629.362)	(339.187)	(941.418)	-	-	-	(11.460.863)
b. Energía y combustibles	(3.283.690)	(562.999)	(762.249)	(1.434.181)	(1.093.064)	-	-	2.344.294	(4.791.889)
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	(15.235.554)	(1.333.360)	(2.345.362)	(3.900.226)	(3.616.346)	-	-	6.584.384	(19.846.464)
d. Otros gastos de explotación	(24.075.196)	(1.202.504)	(1.406.212)	(2.135.917)	(4.575.544)	(363.106)	-	1.736.428	(32.022.051)
4. Gasto de administración	(11.577.988)	(864.777)	(1.320.403)	(1.068.951)	(1.718.986)	(432.137)	(4.011)	(11.256)	(16.998.509)
5. Otras ganancias (pérdidas)	(32.110.831)	17.154	52.880	5.023	13.159	(1.038)	-	-	(32.023.653)
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	453.321	-	-	-	-	-	-	-	453.321
a. Activo financiero al costo amortizado	309.499	-	-	-	-	-	-	-	309.499
b. Activo financiero a valor razonable	143.822	-	-	-	-	-	-	-	143.822
7. Resultado financiero, neto segmento	(40.710.484)	(35.519)	(1.257)	(1.059)	(762.348)	148.537	-	3	(41.362.127)
a. Ingresos financieros	909.554	-	8	154	5.373	148.537	-	(1.004.580)	59.046
b. Gastos financieros	(41.620.038)	(35.519)	(1.265)	(1.213)	(767.721)	-	-	1.004.583	(41.421.175)
8. Diferencia de cambio	27.530.596	70	(85)	-	3.186.658	-	-	-	30.717.239
9. Unidad de reajuste	(14.332.194)	-	191	-	830	785	100	-	(14.330.288)
10. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(13.843.971)	-	-	-	-	-	-	13.106.816	(737.155)
a. Participación Inversión en asociadas	(13.106.816)	-	-	-	-	-	-	13.106.816	-
b. Participación Inversión en otras asociadas	(737.155)	-	-	-	-	-	-	-	(737.155)
11. Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(29.376)	-	-	(29.376)
12. Participaciones No Controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	(115.686.567)	(3.578.497)	(4.183.547)	(3.400.407)	(2.154.678)	214.196	(3.911)	13.106.819	(115.686.592)

Los ingresos ordinarios provenientes de clientes externos del segmento "Infraestructura Ferroviaria" representan más del 10% del total del rubro. Estos clientes correspondientes al servicio a porteadores de carga, son Ferrocarril del Pacífico S.A. y Transap.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES:

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

Efectivo y equivalentes de efectivo	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Caja y Bancos (a)	2.128.853	3.400.389
Depósitos a plazo (b)	50.934.694	14.945.084
Cuotas de fondos Mutuos (c)	1.560.171	5.647.667
Total efectivo y equivalentes de efectivo	54.623.718	23.993.140

a) Caja y Bancos: Corresponde a los dineros mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias.

b) Depósitos a corto plazo: Corresponden a instrumentos financieros emitidos por bancos comerciales y su detalle al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Institucion	Moneda	Tasa %	Días al vencimiento	Capital Moneda origen (miles)	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados M\$	Saldo al 31 Dic. 2011
BCI	CLP	0,46	3	294.713	294.713	5.149	299.862
	CLP	0,47	18	2.022.457	2.022.457	(200)	2.022.257
	CLP	0,48	40	589.099	589.099	7.158	596.257
	CLP	0,49	72	889.335	889.335	5.898	895.233
	CLP	0,50	34	2.113.821	2.113.821	7.224	2.121.045
BICE	CLP	0,55	73	1.191.650	1.191.650	4.367	1.196.017
	CLP	0,46	4	988.499	988.499	7.844	996.343
	CLP	0,49	25	1.107.735	1.107.735	(157)	1.107.578
Chile	CLP	0,50	72	684.897	684.897	1.536	686.433
	CLP	0,47	3	522.463	522.463	(16)	522.447
	CLP	0,48	51	437.699	437.699	4.982	442.681
CorpBanca	CLP	0,49	26	3.446.703	3.446.703	12.919	3.459.622
	CLP	0,51	51	1.774.968	1.774.968	7.499	1.782.467
	CLP	0,49	61	150.000	150.000	1.873	151.873
Estado	CLP	0,50	79	7.696	7.696	113	7.809
	CLP	0,51	61	1.040.720	1.040.720	8.972	1.049.692
	CLP	0,52	47	1.433.962	1.433.962	6.538	1.440.500
	CLP	0,53	41	29.185	29.185	23	29.208
	CLP	0,55	25	554.843	554.843	1.847	556.690
Itaú	CLP	0,56	38	202.592	202.592	729	203.321
	CLP	0,47	34	2.818.352	2.818.352	39.447	2.857.799
	CLP	0,48	9	4.922.854	4.922.854	20.746	4.943.600
	CLP	0,51	65	1.676.736	1.676.736	450	1.677.186
	CLP	0,52	18	1.993.435	1.993.435	346	1.993.781
Santander	CLP	0,54	65	98.563	98.563	387	98.950
	CLP	0,61	18	47.022	47.022	144	47.166
	CLP	0,63	11	9.506	9.506	24	9.530
	CLP	0,46	6	534.826	534.826	9.375	544.201
	CLP	0,47	11	279.368	279.368	4.133	283.501
Banco Security	CLP	0,48	66	2.145.658	2.145.658	10.007	2.155.665
	CLP	0,49	33	497.677	497.677	(93)	497.584
	CLP	0,50	81	1.217.825	1.217.825	6.701	1.224.526
	CLP	0,51	33	596.552	596.552	(11)	596.541
	CLP	0,52	52	2.180.825	2.180.825	(86)	2.180.739
Scotiabank	CLP	0,53	25	796.342	796.342	138	796.480
	CLP	0,50	16	701.907	701.907	(12)	701.895
	CLP	0,51	33	298.815	298.815	14	298.829
BBVA	CLP	0,52	51	784.350	784.350	(15)	784.335
	CLP	0,50	17	464.008	464.008	9	464.017
	CLP	0,51	31	100.908	100.908	(2)	100.906
BBVA	CLP	0,54	67	57.599	57.599	210	57.809
	CLP	0,55	12	99.762	99.762	14	99.776
	CLP	0,46	5	306.698	306.698	(5)	306.693
	CLP	0,49	17	503.411	503.411	(20)	503.391
	CLP	0,50	5	17.752	17.752	57	17.809
BBVA	CLP	0,51	24	2.974.715	2.974.715	13.333	2.988.048
	CLP	0,52	45	3.112.033	3.112.033	3.845	3.115.878
	CLP	0,54	12	99.767	99.767	10	99.777
BBVA	CLP	0,47	3	599.624	599.624	(18)	599.606
	CLP	0,51	65	1.321.701	1.321.701	(360)	1.321.341
Total				50.741.628	50.741.628	193.064	50.934.694

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

Fecha de Colocación	Institución	Moneda	Monto de Colocación M\$	Saldo en Cuotas	Valor Cuotas \$	Saldo al 31 Dic. 2011
01-12-2011	BanEdwards Capital 1	CLP	710.596	669.160	1.062	710.464
01-12-2011	BanEdwards Capital 2	CLP	100.521	4.028	24.990	100.653
01-12-2011	Banco Santander	CLP	749.054	487.124	1.538	749.054
Total			1.560.171			1.560.171

El plan Trienal de Desarrollo determina la utilización de los recursos financieros aportados por el Estado a EFE, imponiendo restricciones a la utilización de los fondos, especificando los recursos que se utilizarán para inversión y mantenimiento. De igual manera los fondos entregados para el pago de deudas financieras y ley 19.170, sólo pueden ser destinados a esos objetivos. El Ministerio de Hacienda, en su oficio 36 restringe los tipos de instrumentos financieros en los cuales se puede invertir: depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos.

Otros activos financieros Corrientes:

Corresponden a depósitos a plazo con vencimientos superiores a 90 días:

Institucion	Moneda	Tasa %	Días al vencimiento	Capital Moneda origen (miles)	Capital Moneda local M\$	Intereses Devengados M\$	Saldo al 31 Dic. 2011
BCI	CLP	0,51	249	1.438.849	1.438.849	(1.149)	1.437.700
	CLP	0,54	143	87.726	87.726	29	87.755
CorpBanca	CLP	0,52	187	1.936.883	1.936.883	(223)	1.936.660
	CLP	0,54	128	1.711.191	1.711.191	492	1.711.683
Banco Security	CLP	0,54	93	34.529	34.529	108	34.637
Scotiabank	CLP	0,52	95	1.506.138	1.506.138	242	1.506.380
Total				6.715.316	6.715.316	(501)	6.714.815

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES:

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

Conceptos	Moneda o Unidad Reajuste	31.12.2011			31.12.2010		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores Varios (1)	Pesos	8.274.372	(5.713.248)	2.561.124	7.759.786	(5.766.536)	1.993.250
Cuentas por cobrar a Empresa Portuaria Arica (2)	Pesos	8.058.092	-	8.058.092	5.073.764	-	5.073.764
Impuestos por recuperar (3)	Pesos	2.568.252	-	2.568.252	10.636.652	-	10.636.652
Totales		18.900.716	(5.713.248)	13.187.468	23.470.202	(5.766.536)	17.703.666

(1) Deudores Varios

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

Detalle	Moneda unidad de reajuste	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	Pesos	500.342	1.073.296
CLARO INFRAESTRUCTURA 171 S.A.	Pesos	-	30.284
TRANSAP S.A.	Pesos	302.211	159.732
SERVIU METROPOLITANO	Pesos	-	35.352
TELMEX S.A.	Pesos	-	32.354
CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	Pesos	-	34.533
VTR GLOBAL COM S.A.	Pesos	14.201	23.516
COMSA DE CHILE S.A.	Pesos	210.993	-
COMSA-ICIL ICAFAL PRY ZONA SUR S.A.	Pesos	43.878	-
INTEREXPORT TELECOMUNICACIONES S.A.	Pesos	24.435	-
PROYECTOS TOTE GROUP S.A.	Pesos	-	10.831
PARQUE AUTOMOTRIZ SAN MIGUEL LT	Pesos	-	9.229
COPEC S.A.	Pesos	8.898	-
CARLOS FELIPE MUSRRI HENRIQUEZ	Pesos	8.200	-
SMARTCOM PCS	Pesos	-	7.900
COSORCIO TEDRA S.A.	Pesos	8.145	-
PROG. DE VIALIDAD Y TRANSP. SECTRA	Pesos	7.005	-
OTROS	Pesos	1.432.816	576.223
Total Deudores Varios		2.561.124	1.993.250

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los deudores de la sociedad tienen vencimientos a menos de 30 días. Para las cuentas de deudores cuyos vencimientos tienen más de 180 días de morosidad, se han constituido pérdidas por deterioro de valor.

EFE no otorga crédito a sus clientes, por lo cual no se han constituido garantías asociadas a ello. Los riesgos de crédito se describen en nota 26.

(2) Cuentas por Cobrar Empresa Portuaria de Arica

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

(3) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar clasificados en este rubro, corresponden al valor del Impuesto al Valor Agregado recuperable por compras de activo fijo. Durante el primer trimestre de 2011, concluyó favorablemente para EFE el proceso de análisis por parte de la Dirección Nacional de Grandes Contribuyentes de las respectivas solicitudes de devolución presentadas, por lo que el monto registrado al 31 de diciembre de 2010 fue recuperado por M\$10.580.423. A la fecha, el valor presentado en este grupo de cuentas de activo representa el valor por recuperar por nuevos impuestos por el periodo que va desde el mes de noviembre de 2010 a diciembre de 2011.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES:

El remanente de IVA no generado por compras de activo fijo se presenta en otros activos no financieros, no corrientes por M\$ 8.287.791 y M\$7.150.970 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Esta línea también incluye al 31 de diciembre de 2011 y 2010, M\$ 93.957 y M\$180.847, respectivamente, en cuotas por cobrar a Inmobiliaria Quilpué por venta de terreno, efectuada por Merval S.A.. En este período a través de remate judicial se recuperó terreno vendido, reduciéndose el saldo por recuperar, lo que se realiza mediante un nuevo proceso judicial.

8. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

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

9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

Sociedad	RUT	Origen	la relación	transacción	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	96.794.010-0	Chile	Coligada	Prest. De Ser.	CLP	8.923	8.923
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96.547.010-7	Chile	Coligada	Dividendos	CLP	351.822	-
Total						360.745	8.923

El personal de la Empresa se distribuye como sigue:

Dotación del Personal Información Consolidada	Al 31.12.2011 M\$	Al 31.12.2010 M\$
Gerentes y Ejecutivos principales	50	48
Profesionales y Técnicos	268	265
Otros Trabajadores	1.005	1.023
Total	1.323	1.336

Remuneraciones del Directorio

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, durante los ejercicios 2011 y 2010, son las siguientes:

Presidente, Vicepresidente y Directores	Incorporación	M\$	M\$
Víctor Toledo Sandoval - Presidente	24-06-2010	20.255	5.217
Joaquín Brahm Barril - Vicepresidente	24-06-2010	8.709	3.811
Rafael Aldunate Valdés	13-09-2011	2.204	-
José Luis Domínguez Covarrubias	10-05-2011	4.430	-
Ignacio Bascuñán Ochagavía	17-11-2011	505	-
Jorge Claudio Retamal Rubio	13-09-2011	1.973	-
Jorge Omar Alé Yarad	17-11-2011	505	-
Ex - Directores	Término	M\$	M\$
Francisco Reyes Silva	16-11-2011	-	-
Gonzalo Edwards Guzmán	25-08-2011	6.041	4.033
Sergio Samuel Urzua Soza	25-08-2011	1.954	-
Anita Holuigue Barros	25-08-2011	5.122	3.584
Alejandro Valenzuela Díez	10-05-2011	3.357	3.811
Juan Esteban Doña Novoa	10-05-2011	3.583	3.326
Raphael Bergoing Vela	10-05-2011	3.583	4.033
Jorge Rodríguez Grossi	01-05-2010	4.286	5.581
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	01-05-2010	-	3.491
Luis Matte Lira	21-06-2010	-	4.674
Jorge Echeverría Valenzuela	21-06-2010	-	4.674
Fidel Miranda Bravo	21-06-2010	-	4.674
José Fernando Aguirre Díaz	21-06-2010	-	4.234

Remuneraciones de la alta Dirección

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

Remuneraciones Alta Dirección Información Consolidada	Al 31.12.2011 M\$	Al 31.12.2010 M\$
Salarios	1.351.360	1.329.957
Otros Beneficios	191.787	124.423
Total	1.543.147	1.454.380

10. INVENTARIOS

Los terrenos indicados en esta nota corresponden a existencias de la filial de giro inmobiliario Nueva Vía S.A., la cual clasificó sus activos de acuerdo a NIC 2, norma que define el tratamiento contable de existencias. Otros activos inmobiliarios de esta filial fueron clasificadas como propiedades de inversión (ver nota 14). Los repuestos corresponden a elementos de reemplazo de equipos en estaciones, especialmente torniquetes. La línea otros materiales corresponde a tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas son repuestas por el proveedor.

Clases de inventario	Saldo al	
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Terrenos	132.300	230.572
Repuestos para equipos electromecánicos	130.581	-
Otros materiales	28.842	23.826
Totales	291.723	254.398

11. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las empresas asociadas así como el resumen de su información financiera es el siguiente:

a) Inmobiliaria Paseo Estación S.A.- IPESA, (RUT 96.749.010-0)

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

EFE tiene influencia significativa en esta coligada, debido a que posee un Director que participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones. Con esta coligada existen transacciones significativas (ver Nota 19(1))

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la participación de EFE en esta coligada corresponde al 17% de su patrimonio, el 83% restante pertenece a Parque Arauco S.A.

Al cierre de estos estados financieros, el valor patrimonial proporcional en esta inversión es de M\$10.661.912 (M\$10.440.588 al 31.12.2010). La participación que corresponde a la empresa en los resultados del periodo fue de \$ 879.356 (M\$ 381.101 al 31.12.2010) de utilidad.

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

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

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

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

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

EFE participa en un 33.33% del patrimonio de esta empresa, la que presenta patrimonio negativo por M\$(31.936) al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no ha habido transacciones de compra o venta de inversiones en empresas relacionadas contabilizadas utilizando el método de la participación.

d) Resumen de Información financiera de empresas asociadas

31.12.2011	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
DIBSA	46.432	1.259.430	1.486	25.494	1.278.882	69.222	(30.955)	38.267
IPESA	7.203.171	81.728.214	4.336.174	21.878.081	62.717.130	14.688.015	(9.515.335)	5.172.680
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-

31.12.2010	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
DIBSA	25.014	1.825.456	26.698	-	1.823.772	294.296	(2.067.579)	(1.773.283)
IPESA	5.411.913	83.209.565	3.028.392	24.207.862	61.415.224	14.001.759	(5.108.338)	2.241.769
TRANSUB	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-

12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Las licencias computacionales corresponden a licencias por uso de Software, para las cuales se ha definido una vida útil finita, por lo tanto, la administración ha adoptado el criterio de amortizarlas linealmente en un plazo de 5 años. El mismo criterio se ha adoptado para las marcas.

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

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

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

Concepto	Saldos al 31 de diciembre de 2011			Saldos al 31 de diciembre de 2010		
	Valor Costo M\$	Amortización acumulada M\$	Valor Libros M\$	Valor Costo M\$	Amortización acumulada M\$	Valor Libros M\$
Marcas	210.422	(200.384)	10.038	210.422	(198.093)	12.329
Licencias Computacionales	1.094.687	(856.916)	237.771	913.772	(709.192)	204.580
Totales	1.305.109	(1.057.300)	247.809	1.124.194	(907.285)	216.909

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

Movimientos	Marcas	Licencias	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2009	14.269	229.092	243.361
Adiciones	-	120.630	120.630
Amortización	(1.940)	(145.142)	(147.082)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12.329	204.580	216.909
Adiciones	-	180.915	180.915
Amortización	(2.291)	(147.724)	(150.015)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10.038	237.771	247.809

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	Saldos al	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	821.906.742	811.235.807
Obras en Curso	73.476.646	56.743.813
Terrenos	114.052.443	114.773.969
Edificios	40.134.987	40.546.047
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	364.759.221	362.054.175
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	105.688.412	111.190.277
Material Rodante	92.666.947	97.122.951
Maquinarias y Herramientas	1.807.336	1.943.912
Materiales y Repuestos	5.053.864	4.599.857
Otros	24.266.886	22.260.806

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	Saldos al	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	895.838.597	859.733.275
Obras en Curso	73.476.646	56.743.813
Terrenos	114.052.443	114.773.969
Edificios	43.722.399	42.929.424
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	395.974.583	382.301.619
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	124.328.050	123.421.858
Material Rodante	112.006.126	109.966.087
Maquinarias y Herramientas	2.258.625	2.249.824
Materiales y Repuestos	5.053.864	4.599.857
Otros	24.965.861	22.746.824

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	Saldos al	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Total Propiedades, Planta y Equipos, Depreciación Acumulada	(73.931.855)	(48.497.468)
Edificios	(3.587.412)	(2.383.377)
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	(31.215.362)	(20.247.444)
Equipos de Señales, Eléctricos, Subestaciones y Comunicaciones	(18.639.638)	(12.231.581)
Material Rodante	(19.339.179)	(12.843.136)
Maquinarias y Herramientas	(451.289)	(305.912)
Otros	(698.975)	(486.018)

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

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	Equipos de Señales, Elec., SS.EE., y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo Neto al 01 de Enero de 2011	56.743.813	114.773.969	40.546.047	362.054.175	111.190.277	97.122.951	1.943.912	4.599.857	22.260.806	811.235.807
Adiciones	33.709.123					633.830	8.801	454.132	2.120.897	36.926.783
Transferencias	(16.919.650)		794.395	13.672.964	906.191	1.424.421			121.679	0
Desapropiación (Bajas)	(56.640)	(721.526)	(1.420)			(18.212)		(125)	(23.539)	(821.462)
Depreciación Acumulada por movtos.										0
Gasto por depreciación			(1.204.035)	(10.967.918)	(6.408.056)	(6.496.043)	(145.377)		(212.957)	(25.434.386)
Total movimientos	16.732.833	(721.526)	(411.060)	2.705.046	(5.501.865)	(4.456.004)	(136.576)	454.007	2.006.080	10.670.935
Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2011	73.476.646	114.052.443	40.134.987	364.759.221	105.688.412	92.666.947	1.807.336	5.053.864	24.266.886	821.906.742

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

Movimientos	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	Equipos de Señales, Elec., SS.EE., y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo Neto al 01 de Enero de 2010	26.758.833	118.421.161	40.586.181	388.245.818	122.173.391	103.903.693	1.406.898	6.219.498	24.648.217	832.363.690
Adiciones	40.725.771		1.232.936	1.799.999		2.608.612	29.811	6.895.682		53.292.811
Transferencias	(3.856.408)		3.829.449	(719.930)	39.890		680.861		26.138	-
Desapropiación (Bajas)	(6.884.383)	(3.647.192)	(185.327)	(244.704)		(2.886.729)	(1.049)	(7.767.390)	(2.209.062)	(23.825.836)
Menor Valor Bajas Terremoto (a)			(3.828.346)	(17.099.946)	(4.594.015)					(25.522.307)
Ajustes por Mermas de Materiales (b)								(747.933)		(747.933)
Gasto por depreciación			(1.088.846)	(9.927.062)	(6.428.989)	(6.502.625)	(172.609)		(204.487)	(24.324.618)
Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2010	56.743.813	114.773.969	40.546.047	362.054.175	111.190.277	97.122.951	1.943.912	4.599.857	22.260.806	811.235.807

b) EFE, no tiene estimaciones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de inmovilizado material.

c) Temporalmente se encuentran fuera de servicio 23 coches D 160 y cuatro locomotoras E 269, que prestaban servicios en el tramo Santiago Temuco y dos automotores TLD, los que no han perdido su capacidad de potencial de servicio. El importe de estos bienes es M\$12.871.859 sobre el cual se ha establecido un deterioro de valor ascendente a M\$ (7.222.889) con lo cual se tiene un valor neto de M\$ 5.648.970.

d) La sociedad no tiene automotores que estén totalmente depreciados y que se encuentren todavía en uso.

e) Al utilizar el modelo del costo histórico, el valor razonable de los activos fijos no varía significativamente de su valor en libros.

f) En el año 2010, el terremoto del 27-F, dañó la infraestructura de servicios de la Empresa en aproximadamente \$29.331 millones, los seguros cubrieron aproximadamente M\$ 4.661.125, por lo que se ha registrado durante el año 2010 y 2011, una baja de activos fijos por el neto de estos valores, el resultado se ha registrado en otros egresos no operacionales.

g) Al 31 de diciembre de 2010, se llevó a cabo un inventario parcial de materiales de operación, lo que arrojó mermas que han sido rebajadas durante el ejercicio 2010 por aproximadamente M\$350 millones. Adicionalmente, producto de los resultados de este inventario, se complementó durante el mismo ejercicio las provisiones existentes en \$350 millones adicionales, en atención a que el inventario abarcó aproximadamente un 50% del inventario de material nuevo y de reemplazo. En 2011, se continuó realizando inventarios de materiales de la Empresa y se espera concluir esta actividad durante el año 2012.

h) Con fecha 1 de diciembre se publicó en el Diario Oficial, el plan Trienal de Desarrollo de la Empresa para los años 2011-2013. Este plan contempla las siguientes inversiones:

Programa	2011 MMUSD	2012 MMUSD	2013 MMUSD	Total MMUSD
1. Continuidad y Seguridad Operacional	62,35	48,16	41,73	152,24
2. Mejoramiento Productividad Infraestructura	2,19	5,70	4,00	11,88
3. Nueva Carga Acceso a Grandes Centros Productivos	10,01	20,00	0,00	30,01
4. Aumento de Transporte de Pasajeros	20,25	38,78	6,80	65,83
TOTAL PLAN TRIENAL 2011-2013	94,8	112,6	52,5	260,0

i) Las obras en curso que desarrolla la Empresa son las siguientes, Rehabilitación y mantenimiento mayor de la vía M\$ 55.819.755, Rehabilitación Vía Ferrocarril Arica la Paz (EPA) M\$ 7.371.416; Rehabilitación de sistemas SEC (Señalizaciones, electrificación y comunicaciones) M\$ 6.041.892, Rehabilitación de puentes M\$ 2.452.948, otros activos menores \$ 1.183.184 y otros por M\$ 607.451.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La Empresa ha clasificado en este rubro un grupo de terrenos de propiedad de sus filiales Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (168 propiedades en diferentes regiones del país) y Metro Regional de Valparaíso S.A., para las cuales no existe intención de venta en el mediano plazo. Estas propiedades, principalmente terrenos, son mantenidos con el fin de ganar plusvalía.

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

Comuna	30-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Estación Central	9.433.971	9.433.971
San Bernardo	2.052.431	2.052.431
Puchuncavi	663.668	663.668
Estación Central	585.914	585.914
Chillan	817.843	817.843
Coquimbo	323.918	323.918
Freire	246.265	246.265
Los Ángeles	240.835	240.835
Concepción	466.192	466.192
San Antonio	125.726	125.726
Padre Hurtado	117.808	117.808
Llanquihue	107.834	107.834
Collipulli	103.407	103.407
Otros Invia	3.129.268	3.129.268
Otros Merval	1.362.587	1.284.492
Total propiedades de Inversión	19.777.667	19.699.572

Entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011, no se han registrado adiciones significativas por compra a este grupo de activos. Merval, efectuó transferencia desde Propiedades planta y equipos a este grupo de activos por un valor neto de M\$83.601.

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

	01/01/2011	01/01/2010
	al 31/12/2011	al 31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos y Gastos por propiedades de inversión		
Terrenos y edificios	320.019	276.731
Total importe de ingresos por arriendo	320.019	276.731
Terrenos y edificios	(61.677)	(40.173)
Total importe gastos directos operacionales	(61.677)	(40.173)

Al 31 de Diciembre 2010							Corriente			No Corriente			Total	
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Vencimiento	Vencimiento		Total Corriente al 31 dic. 2010 M\$	Vencimiento			Total Corriente al 31 dic. 2010 M\$	Total General al 31 dic. 2010 M\$
				Efectiva	Nominal		hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Créditos a tasa Fija USD							3.266.190	6.153.874	9.420.064	70.074.846	65.406.941	90.286.998	225.768.785	235.188.849
O-E	BNP Paribas	US\$	143.560.424	4,29%	4,29%	531.424	5.111.005	5.642.429	23.867.771	30.241.059	8.084.593	62.193.423	67.835.852	
O-E	Société Generale	US\$	354.587.313	6,605%	6,605%	2.734.766	1.042.869	3.777.635	46.207.075	35.165.882	82.202.405	163.575.362	167.352.997	
Creditos a tasa variable USD							230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.670	40.921.767
O-E	BNP Paribas	US\$	71.978.525	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.670	40.921.767	
O-E	Société Generale	US\$	-	Libor + 0,85%	Libor + 0,85%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Créditos tasa variable UF							386.540	2.780.324	3.166.864	5.560.648	7.997.339	-	13.557.987	16.724.851
97.080.000-k	BICE	UF	218.086	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	243.124	833.078	1.076.202	1.666.157	1.993.331	-	3.659.488	4.735.690	
97.919.000-k	ABN Amor	UF	441.685	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	114.733	1.557.797	1.672.530	3.115.593	4.803.206	-	7.918.799	9.591.329	
97.053.000-2	Security	UF	110.421	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	28.683	389.449	418.132	778.898	1.200.802	-	1.979.700	2.397.832	
Créditos tasa variable \$							-	5.149.079	5.149.079	-	-	-	-	5.149.079
Total créditos bancarios							3.883.189	21.087.915	24.971.104	89.632.091	91.476.056	91.905.295	273.013.442	297.984.546

El detalle de las Obligaciones con el Público (Bonos), de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			Total No Corriente al 31-12-2011 M\$
							Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2011 M\$	Vencimiento			
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	109.259	1.610.610	1.719.869	3.437.621	-	-	3.437.621
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	258.501	993.342	1.251.843	2.507.411	2.512.901	3.781.193	8.801.505
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	1.141.184	1.141.184	3.188.118	3.184.295	15.055.704	21.428.117
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.680	4.680	309.146	608.807	14.091.829	15.009.782
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	521.872	521.872	1.643.645	807.895	4.697.840	7.149.380
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	448.174	448.174	1.344.521	448.174	5.191.997	6.984.692
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	25.634	25.634	55.929	62.775	17.024.409	17.143.113
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	925.466	925.466	2.776.399	925.466	12.614.417	16.316.282
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	45.027	45.027	97.324	107.891	19.831.698	20.036.913
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	100.407	100.407	216.287	238.693	48.518.218	48.973.198
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	94.923	94.923	204.413	225.496	45.467.099	45.897.008
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	230.589	230.589	493.057	538.839	62.157.076	63.188.972
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	189.346	189.346	406.450	446.486	68.382.055	69.234.991
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	484.751	484.751	1.024.525	1.102.530	94.611.501	96.738.556
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	255.222	255.222	534.398	568.005	65.684.564	66.786.967
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	106.677	106.677	225.984	243.938	58.207.380	58.677.299
							367.760	7.177.904	7.545.664	18.465.228	12.022.188	535.316.980	565.804.396

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			Total No Corriente al 31.12.2010 M\$
							Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2010 M\$	Vencimiento			
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	105.366	1.550.442	1.655.808	3.309.705	1.653.812	-	4.963.517
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	326.671	876.987	1.203.658	2.410.693	2.415.670	4.848.878	9.675.241
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	661.166	661.166	1.632.802	3.068.430	16.021.235	21.720.467
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.232	4.232	2.232	9.298	13.854.869	14.449.767
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	502.244	502.244	1.506.733	719.994	4.639.167	6.865.894
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	431.318	431.318	1.293.953	431.318	4.983.146	6.708.417
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	23.285	23.285	50.805	57.024	16.415.198	16.523.027
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	890.660	890.660	2.671.979	890.660	12.138.843	15.701.482
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	41.156	41.156	88.958	98.617	19.139.081	19.326.656
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	91.983	91.983	198.143	218.669	46.811.132	47.227.944
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	86.978	86.978	187.302	206.621	43.868.249	44.262.172
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	212.280	212.280	453.908	496.054	60.084.385	61.034.347
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	173.863	173.863	373.213	409.976	66.030.094	66.813.283
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	449.714	449.714	950.473	1.022.840	91.593.419	93.566.732
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	238.246	238.246	498.852	530.224	63.491.652	64.520.728
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	98.616	98.616	209.330	225.957	56.137.819	56.573.106
							432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780

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

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

PROVEEDORES	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores Varios	22.439.133	18.358.848
CONSORCIO TECDRA S.A.	7.365.816	10.206.187
COMSA DE CHILE S.A.	2.184.100	3.197.328
COMSA-ICIL ICAFAL PROY. ZONA SUR SA	2.541.870	1.237.336
SISTEMAS SEC S.A.	829.214	-
TECNICAS MODULARES E INDUST. CHILE	716.973	859.441
ASE.FALCON MANAGEMENT PARTNERS LTDA	458.516	-
ALSTON CHILE S.A.	419.497	1.412.984
CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	317.087	8.672
COMSA PROYECTO ZONA NORTE S.A.	311.374	676.837
NUEVA ALDEA	225.578	-
ICIL ICAFAL S.A.	185.546	-
INTEREXPORT TELECOMUNICACIONES E	152.370	-
JUAN OSCAR MERINO SANCHEZ E.I.R.L.	148.035	61.551
MACO INDUSTRIAL Y COMERCIAL LTDA.	131.010	-
CHILQUINTA ENERGÍA S.A	118.374	94.851
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	100.143	-
GERMAN ARENAS MORENO	95.868	-
EMPRESA DE SERVICIOS INTEGRADOS S.A	80.933	-
CONSORCIO GHD - SIGA INGENIERIA LTD	77.292	-
IDRA SISTEMAS CHILE S.A.	70.217	16.970
SERVICIOS INTEGRALES LTDA.	67.493	149.452
EDECO S.A	59.174	-
ING.Y SEGURIDAD INDUSTRIAL KS LTDA	51.194	-
ERNST & YOUNG ASESORIA LTDA.	47.747	-
PSI CONSULTORES S.A.	45.759	-
INCAR SEGURIDAD LIMITADA	44.631	-
SOC. DE MANT.DE ENERGÍA Y CATENARIAS	37.933	-
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	30.581	29.034
INGENIERIA RENACER LTDA.	23.534	-
BM EQUIPOS PROD. Y SERV. CONSTRUCCI	21.960	-
SERVIPERS LTDA.	21.719	50.048
AGDABUS S.A.	18.222	25.969
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	16.873	12.722
AREVALO Y CIA LIMITADA	14.152	12.528
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	11.457	-
PINCU y GUTIERREZ LTDA	4.820	4.644
FERNANDO ROBLES	4.236	-
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	-	50.602
ERNST & YOUNG ASESORÍA LTDA	-	45.976
COVREL SLU, SUCURSAL EN CHILE LTDA	-	107.366
ENERCAT LTDA.	-	-
APIA XXI INGENIEROS Y ARQUITECTOS	-	-
CRUZ Y DAVILA INGENIEROS CONSULTORES	-	67.139
SOCIEDAD DE SERVICIOS GENERALES Y	-	-
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICIONE	-	-
JULIO PALMA FAURE E.I.R.L	-	-
SYNOPSIS SOLUCIONES Y SERVICIOS IT	-	-
CONSTRUCTORA LFM LTDA.	-	89.964
TELMEX SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	-	77.989
MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.	-	41.093
GHD S.A.	-	33.917
MONDACA GONZALEZ Y CIA LTDA.	-	57.453
ARRENDADORA DE VEHICULOS LTDA.	-	31.219
Total	39.490.431	37.018.120

Las cuentas por compras y prestaciones de Servicios que tiene la Sociedad, son pagadas a 30 días una vez que se completan todos los procedimientos de autorización y control realizados por los administradores de contratos. El Crédito de Proveedores se detalla en nota 20.

17. IMPUESTO A LAS UTILIDADES

Información general

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

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

Activos por impuestos corrientes

La Empresa registra M\$ 201.995 al 31 de diciembre de 2011 y M\$ 151.552 al 31 de diciembre de 2010, en activos por impuestos corrientes.

Impuestos diferidos

La Empresa registra M\$ 89.084 al 31 de diciembre de 2011 y 156.391 al 31 de diciembre de 2010, en activos no corrientes por impuestos diferidos y M\$ 1.722.291 al 31 de diciembre de 2011 y M\$1.713.444 al 31 de diciembre de 2010 en pasivos no corrientes por impuestos diferidos, los que se originan principalmente en diferencias temporales de Inmobiliaria Nueva Vía S.A., derivado de los ajustes por retasación de sus terrenos.

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

18. RETRIBUCIÓN A LOS EMPLEADOS

a) La Empresa presenta en el rubro "Provisiones corrientes por beneficios a los empleados", una provisión por las vacaciones devengadas del personal por un monto de M\$ 1.060.031 y M\$ 1.404.810, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

b) La provisión por Indemnizaciones por años de Servicio se presenta en "Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados" y su detalle es el siguiente:

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31.12.2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión indemnización años de servicio	3.592.914	4.345.890

Hipotesis Actuariales:

Tabla de Mortalidad Hombres	M95-H
Tabla de Mortalidad Mujeres	M95-M
Tasa de interes anual	3,42
Probabilidad de despido % anual	0,8%
Probabilidad de renuncia % anual	0,6%
Edad de jubilación	
	Hombres 65
	Mujeres 60

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

Movimientos	PIAS M\$
Saldos al 01 de enero de 2009	4.719.988
movimiento neto provisión y pagos	754.746
Saldos al 31 de diciembre de 2009	5.474.734
Aumentos (disminución) provisión servicios corrientes	(123.695)
beneficios pagados	(1.005.149)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4.345.890
Aumentos (disminución) provisión servicios corrientes	(343.297)
beneficios pagados	(409.679)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	3.592.914

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

19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) La Empresa presenta en el rubro "Provisiones corrientes por beneficios a los empleados", una provisión por las vacaciones devengadas del personal por un monto de M\$ 1.060.031 y M\$ 1.404.810, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

b) La provisión por Indemnizaciones por años de Servicio se presenta en "Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados" y su detalle es el siguiente:

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

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	Plazo	31.12.2011	31.12.2010
							M\$	M\$
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	60 días	388.604	373.988
Ingresos Anticipados e Iva Diferido (2)				Pasajes- IVA			853.383	636.445
Otros pasivos corrientes							930.032	662.976
Total pasivos no financieros corrientes							2.172.019	1.673.409
inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP		9.715.092	9.723.720
Otros pasivos no corrientes							1.808.048	823.072
Total pasivos no financieros corrientes							11.523.140	10.546.792

(1) Se ha incluido en este rubro, tanto en el pasivo corriente como en el no corriente, el valor de los ingresos diferidos por arriendo de inmuebles a la empresa coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A., con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2037. Inmobiliaria Paseo Estación pagó anticipadamente la totalidad de las rentas de arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2011 queda pendiente la amortización mensual a resultados de 312 cuotas iguales y sucesivas de UF1.452,6 c/u. Al 31 de diciembre se ha reconocido en los ingresos del período un total de 12 cuotas, por un total de UF 17.431,2.

(2) Los valores incluidos en esta línea corresponden a cargas de pasajes en tarjetas de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período, arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular e IVA diferido correspondiente a la internación de automotores de la filial Merval.

20. PASIVOS NO CORRIENTES

Este rubro incluye principalmente valores por pagar a proveedores por actividades relacionadas con la rehabilitación de vías férreas, según contratos de los años 2004 y 2005 con las empresas Comsa y Tecdra, respectivamente. Los saldos por pagar en el largo plazo son los siguientes:

Otras Cuentas por Pagar, no Corrientes	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Crédito por Rehabilitación Vías Férreas Tecdra (1)	25.700.400	28.314.605
Crédito por Rehabilitación Vías Férreas Comsa (2)	8.062.524	9.687.824
Otros	9.514	1.994.283
	33.772.438	39.996.712

(1) Estas cuentas tienen pagos semestrales y sus vencimientos finales son para Tecdra el año 2017 y para Comsa el año 2016. La porción corto plazo de estas cuentas, se incluye en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, por M\$ 5.711.200 y M\$2.003.898 al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

21. PATRIMONIO

Capital

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

La gestión de capital, (entendido como patrimonio neto según define el Marco Conceptual de las NIIF, en su párrafo 102), tiene como objeto principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte de pasajeros y carga a realizarse por medio de vía férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad. (Ver nota 1. a).

El patrimonio neto de EFE, compuesto principalmente por terrenos, vías férreas, material rodante y otros recursos descritos en detalle en nota del régimen patrimonial y económico financiero (ver nota 1 e), se ve anualmente reducido por las pérdidas operacionales de la actividad ferroviaria y por las pérdidas financieras generadas por el devengo de los intereses que genera su actual nivel de endeudamiento directo, el que se ha destinado a cubrir sus déficit operacionales, entre otros. Por otra parte, en atención a los beneficios sociales que produce esta actividad de la economía, el Estado realiza anualmente aportes fiscales para acometer las inversiones, las que reducen este patrimonio negativo.

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

Las variaciones en los componentes del Patrimonio Neto de la Empresa, se originan principalmente en los resultados del periodo y en los aportes recibidos del Estado (según se describió en nota 3.14). Estas variaciones y aportaciones se presentan en el "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto".

Aportes del propietario	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Fondos destinados a cancelar obligaciones	68.316.897	35.278.456
Fondos destinados al financiamiento de inversiones	98.783.445	9.036.925
Fondos destinados a financiar plan de salida de trabajadores	-	5.660.000
Aportes para pago variable de mantenimiento e impuestos	4.029.561	-
Total	171.129.903	49.975.381

Swap

El patrimonio incluye al 31 de diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, un contrato SWAP del tipo Cross Currency Swap correspondiente a un contrato de cobertura de transacciones esperadas (CCTE), tomado por Inmobiliaria Paseo Estación, con plazo de vencimiento el primer trimestre del 2023, lo que significó un reconocimiento de M\$ 29.428 y M\$78.686 en el patrimonio de EFE, respectivamente como proporción de nuestra participación de un 17% en el patrimonio de IPESA. Este reconocimiento de los efectos en EFE se hace de acuerdo a lo prescrito en NIC 28.

Reservas de cobertura de flujo de caja

Al 31 de diciembre de 2010, existían 9 operaciones vigentes de forwards no destinadas a cubrir pasivos por deuda, sino a proteger las variaciones del tipo de cambio asociadas a los valores por recibir pendientes del crédito suscrito en abril de 2010 con un grupo de bancos liderados por Societe Generale y BNP Paribas. Estos instrumentos financieros se han clasificado como "instrumentos de cobertura de flujos futuros de caja" de acuerdo a lo prescrito por la NIC 39, lo que significó una disminución de M\$ 178.224 en el patrimonio de EFE a esa fecha.

Existen sucesivas declaraciones de la Dirección de Presupuestos (DIPRES), que señalan que EFE no tiene exposición a riesgos cambiarios de USD o variaciones de UF, por cuanto es el Estado quien asume integralmente esos riesgos, al remesar estos pagos directamente a los acreedores en sus monedas de origen o convertidas a los valores de la fecha efectiva del pago. La Empresa reconoce la existencia de una cobertura de flujo de caja para instrumentos no derivados por las variaciones monetarias positivas o negativas que ha experimentado la Deuda de la Empresa, no obstante, no existe pleno consenso técnico respecto a la posibilidad de registrar estas transacciones bajo el método de coberturas de flujo futuro para transacciones esperadas altamente probables establecidas en NIC 39, por lo que las variaciones de valor de la deuda se presentan en las líneas diferencias de cambio y de reajuste UF del estado de resultados. Este tratamiento sólo obedece a una "representación contable", al ser el Estado de Chile quien cubre esos flujos futuros de caja directamente a los acreedores.

22. INGRESOS, COSTOS DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Nombre Sociedad	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010
	M\$	M\$
Pasajeros	20.799.424	15.537.432
Metro Regional de Valparaíso S.A.	9.356.933	7.133.611
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	1.692.297	745.573
Ferrocarriles del Sur S.A.	3.193.810	2.215.945
Trenes Metropolitanos S.A.	6.556.384	5.442.303
Operadores	9.350.775	7.158.619
FEPASA	6.666.373	5.106.821
TRANSAP	2.684.402	2.051.798
Inmobiliarios	3.186.432	3.146.303
Atravesios y paralelismo	571.309	638.857
Arriendos y Otros Inmobiliarios	1.962.161	1.893.646
Ventas de Propiedades	652.962	613.800
Venta de Servicios y Otros	805.412	902.869
Totales	34.142.043	26.745.223

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

Conceptos	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010
	M\$	M\$
Personal	11.458.129	11.460.862
Energía y Combustible	5.228.873	4.791.889
Mant. Material Rodante	8.293.411	8.871.846
Mant. Infraestructura	5.635.420	4.370.535
Mant. SEC y Tráfico	6.091.823	6.604.084
Serv. Guardia y Guarda Cruce	3.440.867	4.030.963
Serv. Terceros	3.735.079	3.713.207
Depreciación	25.379.447	24.277.881
Totales	69.263.049	68.121.267

Es importante destacar los siguientes acuerdos que tendrán efectos positivos y significativos en los costos operacionales de la Empresa:

a) Acuerdo con Fepasa:

Respecto a los gastos de infraestructura y mantenimiento del Sistema eléctrico y de comunicaciones SEC, durante el año 2011 se logró un importante acuerdo con la Empresa de Transporte de Carga Fepasa, que implica discontinuar la obligación de proveer servicio eléctrico desde Chillán al Sur. Para EFE, la renegociación de este contrato, implicará importantes ahorros a partir del año 2012: por la eliminación del costo de mantenimiento de esta porción de la infraestructura eléctrica, por la eliminación del costo de reposición por robo de cables de cobre y por la disminución en los gastos en seguridad y vigilancia de las vías del señalado sector. Dentro de este acuerdo EFE se obliga a pagar la suma de US\$6.296.059 en dos cuotas iguales y sucesivas. La primera fue pagada en el año 2011 y la segunda será pagada en diciembre de 2012. El cargo a resultados en 2011, por el total de la obligación se registró en el rubro otras pérdidas.

b) Acuerdo con Temoinsa:

Los gastos de mantención de Material Rodante, reflejan, a partir del inicio del cuarto trimestre, los efectos de haber negociado favorablemente el contrato con Temoinsa, empresa que realiza el mantenimiento de trenes de la Empresa y sus filiales (excepto Merval). Efectivamente, la reconfiguración comercial y técnica de este contrato, fechada el 19 de enero de 2012, implicó dar término anticipado a los contratos vigentes y suscribir uno nuevo por un plazo de 10 años. Los ahorros de esta negociación para la Empresa de los Ferrocarriles del Estado se estiman en MM\$8.168 al año 2014. Esta renegociación no implicó ningún costo para EFE.

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

Conceptos	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010
	MS	MS
Personal	6.793.125	8.356.893
Investigación y Desarrollo	1.702.753	1.609.193
Mercadotecnia	292.059	390.727
Consumos Básicos	1.426.478	1.526.914
Informática	1.516.324	1.350.638
Seguros	1.600.338	1.322.873
Gastos Generales	1.195.540	851.360
Adm. e Impuestos	1.487.498	1.349.193
Depreciación y Amortiz.	204.954	193.819
Totales	16.219.069	16.951.610

23. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS), INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Otras ganancias y pérdidas:

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

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

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

Ingresos y costos financieros:

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

Resultado financiero neto	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010
	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	306.926	59.046
Intereses por préstamos de instituciones bancarias y bonos	(43.718.264)	(41.421.174)
Totales	(43.411.338)	(41.362.128)

24. DIFERENCIAS DE CAMBIO Y UNIDADES DE REAJUSTE

Diferencia de cambio y Resultado por unidad de reajuste	ene. dic. 2011 M\$	ene. dic. 2010 M\$
Diferencia de cambio	(32.942.274)	30.717.239
Resultado por unidad de reajuste	(22.788.618)	(14.330.288)
Totales	(55.730.892)	16.386.951

25. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

26. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

El sistema ferroviario en Chile se desarrolla en un ambiente con fuerte competencia de la industria del transporte por carreteras, tanto de carga como de pasajeros, además, posee una infraestructura ferroviaria cuyo desarrollo y mantención supera largamente los ingresos del servicio ferroviario, generando un déficit permanente de recursos financieros. Este déficit operacional, sólo puede ser financiado mediante endeudamiento directo en el sistema financiero nacional e internacional o mediante aportes del Estado. Las inversiones que requiere acometer la empresa para cubrir su objetivo social, son presentadas al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, a efectos de obtener el financiamiento necesario.

La situación expuesta, compromete de la administración un relevante esfuerzo de gestión en todos sus ámbitos, siendo clave la vigilancia de la situación de liquidez y la exploración constante de fuentes externas de financiamiento.

Riesgo del mercado

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

a) Riesgo tipo de cambio y de unidades de reajuste

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

Al 31 de diciembre de 2011, no se han suscrito contratos de coberturas de tipos de cambio para cubrir las deudas expresadas en moneda extranjera, en razón de que ellas son directamente pagadas por el Estado a través del Presupuesto anual de la Nación. Si bien este riesgo expone al estado de resultados a registrar estas variaciones, no existen riesgos financieros de incumplimiento, por cuanto estos compromisos de EFE son financiados directamente por el Estado en su denominación monetaria (dólar y Ufs). Al 31 de diciembre de 2011, el efecto de las diferencias de cambio en el estado de resultados consolidado es de \$ 32.942 millones de pérdida. Considerando que la deuda en USD asciende a USD \$628 millones, el efecto de una variación de \$1 en el valor del tipo de cambio dólar es de \$628 millones de utilidad o pérdida según el sentido de esa variación, asumiendo constante el nivel de deuda y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos de la Empresa.

Las fuentes de financiamiento expresadas en unidades de fomento originan la principal exposición al riesgo de inflación. Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa posee deudas y otros pasivos denominadas en unidades de fomento por UF 26.815.880. El resultado por unidades de reajuste (solamente UF), reconocido en los estados consolidados de resultados al 31 de diciembre de 2011 asciende a -\$22.789 millones de pérdida. Una variación de la UF de 1% respecto a su valor al 31 de diciembre de 2011, esto es \$223, considerando constante la base neta de deuda en UF y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos e ingresos de la Empresa, arrojaría una ganancia o pérdida de aproximadamente \$ 5.980 millones, según el sentido de esa variación.

b) Riesgo en Tasa de interés

EFE mantiene riesgos de tasa de interés inherentes a sus fuentes de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2011, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, crédito de proveedores y obligaciones con el público por emisión de bonos ascienden a MM USD 892.407 (\$926.124 millones), un 93% de estos créditos han sido contratados a una tasa fija, por lo tanto, el nivel de incertidumbre respecto al riesgo de tasa de interés se encuentra acotado a un 7% de la deuda total. Al 31 de diciembre de 2011, EFE no ha contratado swap de tasas de interés.

Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez de la Empresa, asociado a la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en el corto plazo, se encuentra controlado, debido a que las necesidades de flujos de caja son cubiertas a través de aportes fiscales definidos en la ley de presupuesto anual del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Es objetivo de EFE mantener un equilibrio entre los flujos de fondos derivados de su operación, tanto de corto como de largo plazo, para lo que proyecta sus flujos de caja y administra el cumplimiento de sus compromisos financieros y la obtención de nuevos recursos necesarios para operar la compañía con normalidad.

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

Aproximadamente un 64.25% (M\$573.350 MMUSD 1.104) de la deuda financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2011 se encuentra con garantía del Estado de Chile.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, identificado como el riesgo de pérdida financiera que podría ocasionar un incumplimiento de pago de un cliente o contraparte en un instrumento financiero, se produce principalmente en las cuentas por cobrar a clientes y en instrumentos de inversión. La empresa ha creado una unidad responsable de gestionar la cobranza de cuentas, lo que minimiza el riesgo de tener que castigar partidas de cuentas a cobrar. Es política de EFE hacer una pérdida por deterioro de valor de todas las cuentas que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago.

Parte importante de las ventas de la Empresa, especialmente los relacionados con el servicio de pasajeros son de pago contado.

27. GARANTÍAS OBTENIDAS DE TERCEROS

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

28. SANCIONES

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado sanciones a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, a sus filiales ni a los Directores y Ejecutivos del Grupo de Empresas. Tampoco se han aplicado sanciones de otras Autoridades administrativas.

29. RESTRICCIONES:

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

30. CONTINGENCIAS

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

La Empresa ha constituido provisiones para responder a posibles contingencias derivadas de algunos de los juicios indicados a continuación:

Tribunal	N° de Rol	Litigio	Causa	Total M\$	Estado actual
Juzgado Laboral Lautaro	36.297	LAGOS / EFE	Pago de mejoras Inmuebles	120.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
30° Juzgado Civil Santiago	95-2002	MENDEZ / EFE	Muerte de Menor en Tornamesa	160.000	En primera instancia con fallo desfavorable
04° civil santiago	11947-2004	Garrido - EFE	Muerte de Transeúnte por Atropello	300.000	
23° Civil-Stgo.	20335-2007	Eme-EFE	Supuesto Incumplimiento de Contrato	1.000	Fallo desfavorable
1° Civil-Rancagua	32365-2001	Urzúa / EFE	Derecho a pago preferente	14.000	Fallo desfavorable
15° Civil Santiago	33461-2008	Rossel / EFE	Cobro honorarios Abogado	12.000	Fallo desfavorable
1° Crimen-Buín	58462-2	Osorio-Gonzalez y Moss/EFE	Muerte choque cruce los guindos	100.000	
TOTAL JUICIOS				707.000	

31. AVALES OTORGADOS

1. Por Ley No 19.170 del 03 de octubre de 1994, se autorizó al Presidente de la República para otorgar la garantía del Estado hasta por un monto máximo de UF 7.000.000, con la cual se emitieron Bonos Serie D, E, F, G, H, I, J, K, L y M.

2. En el año 2003 se otorgó la garantía del Estado sobre la cual se emitieron los Bonos Series "N" y "O" hasta por un monto de UF 3.860.000.

3. El año 2004 se autorizó la garantía del Estado para la emisión hasta por un monto máximo de UF 5.150.000, sobre la cual se efectuó la colocación de los Bonos Serie "P" por UF 2.400.000 al 23 de marzo de 2004 y los Bonos Serie "Q" por UF 2.750.000, cuya colocación se efectuó el 18 de junio de 2004.

4. En el año 2005 se autorizó la garantía del Estado hasta por un monto de UF 3.500.000, sobre la cual se efectuó la colocación de Bonos Serie "R" con fecha 08 de abril de 2005 y además, la Serie "S" por un monto de UF 2.600.000 en septiembre de 2005.

5. El año 2006 se autorizó la garantía del Estado por un monto de UF 2.400.000 sobre la cual se colocó el Bono Serie "T" con fecha de 10 de mayo de 2006.

6. En septiembre de 2008 se firmó contrato de crédito por US\$ 337 millones con la Société Générale, con garantía del Estado por US\$ 160 millones.

7. Con fecha 26 de diciembre de 2008, se autorizó a EFE a contratar uno o más créditos a objeto de financiar el Plan Trienal de Inversiones 2008-2010, por un monto de hasta USD 88,5 millones, con una garantía del Estado por un máximo de USD 60 millones.

8. Con fecha 13 de abril de 2010, se suscribió un crédito con un grupo de bancos europeos liderados por SOCIETE GENERALE Y BNP PARIBAS, por un monto de USD 88,5 Millones, también participaron en la operación el banco francés NATIXIS y el Español BANESTO. Las condiciones del crédito estipulan un plazo de 5 años, con 3 años de gracia y 5 amortizaciones semestrales iguales. Este Crédito cuenta con Garantía parcial del Estado de Chile. El financiamiento estaba comprometido desde el año 2009 y fue suscrito previo trámite de toma razón del Decreto respectivo por la Contraloría General de la República. El crédito tiene por objeto financiar las inversiones de EFE para el año 2010.

32. HECHOS POSTERIORES

La Empresa consultó a la SVS respecto a la aplicación del tratamiento de coberturas de flujos de caja para operaciones de no-derivados, tal como se indica en nota 3.1.3, por las obligaciones financieras de EFE que son servidas directamente por el Estado de Chile. Se recibió respuesta de la SVS comunicando que no comparte la interpretación técnica señalada, lo que implica registrar las diferencias de cambio y reajuste de UF, directamente en los resultados del ejercicio.

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de presentación de estos estados financieros, el tipo de cambio dólar ha experimentado una significativa disminución de \$33 por USD, lo que implica un reverso significativo del cargo a resultados por este concepto (el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$519,2 por dólar y el tipo de cambio al fecha de la emisión de los presentes estados financieros es de \$489,76 por dólar, lo que implica 6% de variación)

No han ocurrido otros hechos, distintos de los señalados, que pudieran afectar el contenido o la interpretación de los estados financieros presentados en esta fecha.

Reinaldo Neira Molina
Contador General

Franco Faccilongo Forno
Gerente General

INFORMACIÓN RESUMIDA DE EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

FILIAL METRO REGIONAL VALPARAÍSO S.A.

La Empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A., MERVAL, se constituyó por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 ante el Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia, Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes. Se inscribió en el Registro de Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 N°779 del año 1975 y en el registro de Valores N°0587, a contar del 02 de octubre de 1996. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de la República del 03 de noviembre de 1995.

El objeto de la sociedad es:

a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros adquiera cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Directorio y remuneraciones:

Remuneraciones del Directorio

Nombre	Cargo	Dietas 2011	Dietas 2010
		M\$	M\$
Víctor Toledo Sandoval (1)	Presidente	21.110	7.099
Francisco Bartolucci Johnston (1)	Vice-Presidente	16.386	7.463
José Luis Mardones Santander (1)	Director	10.557	4.619
Luis Rivera Gaete (1)	Director	8.733	4.976
Germán Correa Díaz (*) (2)	Director	10.557	3.207
Rodrigo Ubilla Mackenney (3)	Ex-Director	-	-
Sergio Solís Mateluna (4)	Ex-Presidente	-	9.791
Eduardo Dockendorff Vallejos (4)	Ex-Vice-Presidente	-	7.343
Juan Muñoz Abogabir (4)	Ex-Director	-	4.193
Fidel Miranda Bravo (4)	Ex-Director	-	4.894
Franco Faccilongo Forno (4)	Ex-Director	-	No Cobra Dieta
TOTAL		67.343	53.585

(*) El Director Sr. Germán Correa Díaz, en el mes de diciembre de 2011, percibió honorarios por un monto de \$2.199.130, por su asesoría profesional en el proceso de definición del Plan de Desarrollo para Metro Valparaíso.

(1) Desde Junio 2010 / (2) Desde Agosto 2010 / (3) Desde Junio 2010 hasta Julio 2010 / (4) Hasta Junio 2010

Dotación:

El personal de Metro Valparaíso está conformado por hombres y mujeres que desarrollan labores tanto operativas como administrativas, entre las cuales destacan las de maquinistas, vigilantes privados, personal de cocheras, operadores del sistema de peaje, operadores del centro de control, administradores de contrato, personal de la oficina de atención al cliente y personal administrativo.

La dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 178 trabajadores (5 ejecutivos, 73 Profesionales y técnicos y 100 otros trabajadores), de los cuales el 90% corresponde a hombres y el 10% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es 44 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 6 años.

Marisa Kausel Contador
Gerente General
R.U.T. 8.003.616-7
Ingeniero Civill

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de

	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	2.396.792	2.411.324
Activos no corrientes	73.719.204	76.632.819
TOTAL ACTIVOS	76.115.996	79.044.143
Pasivos		
Pasivos corrientes	3.007.964	3.560.162
Pasivos no corrientes	4.532.832	38.193.018
Total pasivo exigible	7.540.796	41.753.180
Patrimonio		
Capital emitido	101.216.001	66.334.655
Otras Reservas	-32.640.801	-29.043.692
Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	68.575.200	37.290.963
Total patrimonio	68.575.200	37.290.963
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	76.115.996	79.044.143

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2011 M\$	2010 M\$
Margen bruto	-1.732.437	-2.990.335
Gastos de Administración	-1.877.967	-1.565.241
Gastos /Ingresos no Operacionales	13.295	2.400.899
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	-3.597.109	-2.154.677
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	0	0
GANANCIA (PÉRDIDA)	-3.597.109	-2.154.677

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2011 M\$	2010 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	-2.257.985	-768.042
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-101.471	-128.168
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	1.732.158	2.326.259
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efe	-627.298	1.430.049
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.641.102	211.053
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.013.804	1.641.102

FILIAL TRENES METROPOLITANOS S.A.

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

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



Directorio y remuneraciones:

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Nombre	Cargo	2011 Monto Bruto M\$	2010 Monto Bruto M\$	Fecha ingreso	Fecha salida
Juan Esteban Doña Novoa	Presidente	26.255	12.086	30-06-2010	Vigente
Carlos Antonio Díaz Vergara	Vicepresidente	16.805	5.686	30-06-2010	Vigente
Guillermo Ramírez Vilardell	Director	7.354	-	06-07-2011	Vigente
José Miguel Quiroga Soto	Director	12.401	1.429	17-11-2010	Vigente
Marisa Kausel Contador	Director	12.763	1.786	16-11-2010	18-01-2012
Manuel Francisco Gana Eguiguren	Ex Vicepresidente	7.021	9.064	30-06-2010	17-06-2011
Alejandro Valenzuela Díez	Ex Director	-	3.545	30-06-2010	21-10-2010
Miguel Luis Flores Vargas	Ex Director	-	-	30-06-2010	11-08-2010
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	Ex Director	-	2.790	22-09-2009	23-04-2010
Juan Cavada Artigues	Ex Presidente	-	3.461	17-03-2009	23-04-2010
Juan Enrique Coeymans Avaria	Ex Vicepresidente	-	4.912	29-03-2009	23-04-2010
Jaime Pilowsky Greene	Ex Director	-	2.093	17-03-2009	23-04-2010
Luis Sánchez Castellón	Ex Presidente	-	-	23-04-2010	30-06-2010
Cecilia Araya Catalán	Ex Vicepresidente	-	-	23-04-2010	30-06-2010
Ricardo Nanjarí Román	Ex Director	-	-	23-04-2010	30-06-2010
Leonidas Henríquez Pinto	Ex Director	-	-	23-04-2010	30-06-2010
Franco Faccilongo Forno	Ex Director	-	-	23-04-2010	30-06-2010

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
Gerentes y ejecutivos principales	2	4
Profesionales y técnicos	21	16
Trabajadores y otros	105	109
Total	128	129

Cristian Moya Silva
Gerente General
R.U.T. 10.398.971-K
Ingeniero de Transporte

TRENES METROPOLITANOS S.A.

I) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	779.946	494.212
Activos no corrientes	6.992.827	6.963.158
TOTAL ACTIVOS	7.772.773	7.457.370
Pasivos		
Pasivos corrientes	7.772.088	5.800.532
Pasivos no corrientes	0	0
Total pasivo exigible	7.772.088	5.800.532
Patrimonio		
Capital emitido	12.755.524	12.755.524
Otras Reservas	-12.754.839	-11.098.686
 Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	 685	 1.656.838
Total patrimonio	685	1.656.838
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.772.773	7.457.370

II) ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Margen bruto	-774.703	-2.330.203
Gastos de Administración	-913.434	-1.073.979
Gastos /Ingresos no Operacionales	31.985	3.777
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	-1.656.152	-3.400.405
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	-1	-2
GANANCIA (PÉRDIDA)	-1.656.153	-3.400.407

III) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	-417.123	-2.453.839
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-1.178.947	-565.514
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	1.698.835	3.014.282
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	102.765	-5.071
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	476.477	481.548
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	579.242	476.477

FILIAL SERVICIO DE TRENES REGIONALES TERRA S.A.

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

Según consta en escritura pública de dicha fecha, el objeto de la Sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

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



Directorio y remuneraciones:

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Miembros	Cargos	
Gonzalo Edwards Guzmán	Presidente	
Maria Magdalena Brzovic Orrego	Vice-Presidente	
Mario Livingstone Balbontin	Director	
Sergio Correa de la Cerda	Director	

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Dietas	54.531	42.028

Dotación:

Dotación del personal	31.12.2011	31.12.2010
Gerentes y ejecutivos principales	6	7
Profesionales y técnicos	19	17
Trabajadores y otros	131	138
Totales	156	162

Antonio Doúrthe Castrillón
Gerente General
R.U.T. 7.044.632-4
Ingeniero Civil

SERVICIO DE TRENES REGIONALES TERRA S.A.

I) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	2.345.906	2.094.720
Activos no corrientes	6.731.324	6.387.172
TOTAL ACTIVOS	9.077.230	8.481.892
Pasivos		
Pasivos corrientes	2.330.537	2.183.823
Pasivos no corrientes	15.081.083	10.306.085
Total pasivo exigible	17.411.620	12.489.908
Patrimonio		
Capital emitido	21.244.293	21.244.293
Otras Reservas	-29.578.683	-25.252.309
Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	-8.334.390	-4.008.016
Total patrimonio	-8.334.390	-4.008.016
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	9.077.230	8.481.892

II) ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Margen bruto	-2.883.559	-2.914.873
Gastos de Administración	-1.386.286	-1.129.341
Gastos /Ingresos no Operacionales	-56.525	-139.324
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	-4.326.370	-4.183.538
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	-4	-8
GANANCIA (PÉRDIDA)	-4.326.374	-4.183.546

III) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	-3.531.783	-3.765.480
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-993.290	-1.784.417
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	4.824.923	4.587.721
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	299.850	-962.176
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	157.540	1.119.716
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	457.390	157.540

FILIAL FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, su objeto social es:

Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviarios suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros, a realizarse por medios de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en lo relativo al transporte ferroviario urbano e interurbano, y

La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o cualquier título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.



Directorio y Remuneraciones:

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2011 ascienden a M\$ 55.267 y 2010 se pagaron M\$ 40.991.

Dotación:

Nombre Director	Dieta año 2011	Dieta año 2010
Juan Antonio Carrasco	0	4.196
Mario Seguel	0	6.294
Norman Partarrieu	0	4.196
Joaquín Brahm	17.459	8.532
Máximo Errázuriz	7.992	3.199
Jaime Campos	7.992	3.910
Erwin Hahn	11.660	4.265
Hugo Grisanti	10.164	6.399
TOTAL	55.267	40.991

Nelson Hernández Roldan
Gerente General
R.U.T. 7.967.866-K
Ingeniero Comercial

FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	234.687	78.056
Activos no corrientes	6.413.618	6.910.631
TOTAL ACTIVOS	6.648.304	6.988.687
Pasivos		
Pasivos corrientes	252.298	427.598
Pasivos no corrientes	8.912.994	6.348.136
Total pasivo exigible	9.165.292	6.775.734
Patrimonio		
Capital emitido	15.805.888	15.805.888
Otras Reservas	-18.322.875	-15.592.935
 Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	 -2.516.987	 212.953
Total patrimonio	-2.516.987	212.953
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	6.648.304	6.988.687

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Margen bruto	-1.666.841	-2.742.482
Gastos de Administración	-917.533	-829.490
Gastos /Ingresos no Operacionales	-145.539	-10.781
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	-2.729.913	-3.582.753
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	-27	-36
GANANCIA (PÉRDIDA)	-2.729.940	-3.582.789

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	-2.421.027	-2.926.930
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	-1.968
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	2.466.789	2.899.260
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	45.762	-29.638
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	10.856	40.494
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	56.617	10.856

FILIAL INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A.

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

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

Durante el año 2005 se modificaron los estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social. Y en estos estatutos se establece en su artículo cuarto que "El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales, como asimismo la explotación comercial de bienes muebles o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el Artículo Primero de la Ley 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominios a INVÍA mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales".



En el año 2005, se modificaron los Estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social.

Los estatutos de la sociedad establecen en su Artículo cuarto: "El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales; como asimismo la explotación comercial de bienes o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el artículo primero de la ley N° 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a Inmobiliaria Nueva Vía S.A., mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales".

Directorio y Remuneraciones:

Administración y Recursos Humanos Directorio de la Sociedad

Cargo	Nombre	RUT	Profesión
Presidente (1)	Cecilia Araya Catalán	08.351.927-4	Ingeniero Comercial y Contador Auditor
Vicepresidente (1)	Sergio Ibarra Kannengiesser	05.071.102-1	Abogado
Director (1)	Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8	Ingeniero Civil Electrónico
Director (1)	Nelson Hernández Roldan	07.967.866-k	Ingeniero Comercial
Director (1)	José Gonzalez Castillo	09.905.853-6	Ingeniero Comercial

(1) Directores sin pago de dieta durante el año 2010 y 2011

Jorge Figueroa Fernández
Gerente General
R.U.T: 8.462.198-6
Contador Auditor

INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Activos		
Activos corrientes	495.617	541.989
Activos no corrientes	25.933.185	25.319.859
TOTAL ACTIVOS	26.428.802	25.861.848
Pasivos		
Pasivos corrientes	647.661	526.856
Pasivos no corrientes	1.734.704	1.766.295
Total pasivo exigible	2.382.365	2.293.151
Patrimonio		
Capital emitido	16.071.926	16.071.926
Otras Reservas	7.974.511	7.496.771
Patrimonio neto atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	24.046.437	23.568.697
Total patrimonio	24.046.437	23.568.697
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	26.428.802	25.861.848

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Margen bruto	795.132	508.958
Gastos de Administración	-465.649	-413.670
Gastos /Ingresos no Operacionales	353.003	118.908
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación controladora	682.486	214.196
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria		
GANANCIA (PÉRDIDA)	682.486	214.196

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2011 M\$	2010 M\$
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	623.160	291.509
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-684.574	-1.909.031
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	313	88.228
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-61.101	-1.529.294
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	70.921	1.600.215
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9.820	70.921

FILIAL FERROCARRILES ARICA A LA PAZ S.A.

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar el servicio de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que vinculados al transporte, adquiera o le sea aportado en dominio, arriendo o cualquier otro título por EFE.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Objeto de la Sociedad

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, y explotar servicios de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que vinculados al transporte, adquiera o le sea aportado en dominio, arriendo o cualquier otro título de EFE.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Darío Farren Spencer
Gerente General
R.U.T. : 10.873.968-1
Ingeniero Civil Industrial

FILIAL INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, conservar y administrar las vías férreas y su infraestructura y superestructura en general, constituida por la vía, puentes, líneas de contacto, señales y equipos, y el mantenimiento, revisión y reparación de equipos ferroviarios tales como locomotoras, vagones, automotores, motorrieles, autorrieles y otros vehículos que transiten por la vía férrea y de partes o piezas de las mismas, y en general la reparación y revisión de toda clase de trenes y el desarrollo y ejecución de actividades necesarias para efectuar servicios de mantenimiento de equipos ferroviarios y de partes o piezas de éstos.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 577 del Registro de Valores.

Objeto de la Sociedad

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, conservar y administrar las vías férreas y su infraestructura y superestructura en general, constituida por la vía, puentes, líneas de contacto, señales y equipos, y el mantenimiento, revisión y reparación de equipos ferroviarios tales como locomotoras, vagones, automotores, motorrieles, autorrieles y otros vehículos que transiten por la vía férrea y de partes o piezas de las mismas, y en general la reparación y revisión de toda clase de trenes y el desarrollo y ejecución de actividades necesarias para efectuar servicios de mantenimiento de equipos ferroviarios y de partes o piezas de éstos.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 577 del Registro de Valores.

Luis Vilches Figueroa
Gerente General
R.U.T. : 7.429.748-K
Ingeniero civil Electrónico

COLIGADA INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACIÓN S.A.

Identificación y Objetivo de la Sociedad

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

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

COLIGADA DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

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

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

COLIGADA EMPRESA TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

Por escritura pública de fecha 30 de enero de 1998, la Empresa de Los Ferrocarriles Del Estado y la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., constituyen la Sociedad Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A., "Transub S.A.", la que se rige por las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas. Esta, por tanto, es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.

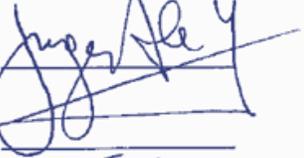
La Sociedad tiene por objeto atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación comercial de sus bienes en actividades o servicios complementarios.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los directores y Gerente General de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, firmantes de esta Declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual Año 2011 de la empresa.

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

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Victor Toledo Sandoval	Presidente	05.899.818-4	
Joaquín Ignacio Brahm Barril	Vicepresidente	07.052.386-3	
José Luis Domínguez Covarrubias	Director	06.372.293-6	
Rafael Aldunate Valdés	Director	05.193.449-0	
Ignacio Pío Antonio Bascuñan Ochagavía	Director	6.283.831-0	
Jorge Omar Alé Yarad	Director	8.360.211-2	
Jorge Claudio Retamal Rubio	Director	10.941.561-8	
Franco Faccilongo Forno	Gerente General	05.902.973-8	

Santiago 24 de abril de 2012.

