



EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

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

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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Miguel Angel Salinas B.', is positioned above the printed name.

Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 2 de abril de 2012

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		M\$	M\$
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	Al 31 de dic. 2011	Al 31 de dic. 2010
			M\$	M\$
Estado de resultados				
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		M\$	M\$
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 M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	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 M\$	Reservas de coberturas de flujo de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	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 FILIALES
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	12
2.	Bases de preparación y presentación de los estados financieros	14
2.1	Período contable	14
2.2	Bases de preparación	14
2.3	Principio de empresa en Marcha	15
2.4	Nuevos pronunciamientos contables	15
2.5	Estimaciones realizadas	16
2.6	Inversiones en coligadas y asociadas	16
2.7	Bases y método de consolidación	17
2.8	Transacciones en moneda diferente al peso chileno	19
3.	Criterios contables aplicados	19
3.1	Instrumentos Financieros	19
3.2	Inventarios	21
3.3	Propiedades, Plantas y Equipos	21
3.4	Propiedades de Inversión	23
3.5	Activos Intangibles	23
3.6	Deterioro del Valor de los Activos	23
3.7	Arrendamientos	24
3.8	Pasivos Financieros Excepto Derivados	25
3.9	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25
3.10	Provisiones	26
3.11	Retribuciones a los empleados	26
3.12	Impuesto a las Ganancias	27
3.13	Reconocimiento de Ingresos y Gastos	27
3.14	Aportes del Estado	28
3.15	Distribución de utilidades	28
3.16	Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros	28

3.17	Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes.....	29
3.18	Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.....	29
4.	Información financiera por segmentos.....	29
5.	Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros corrientes:.....	32
6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y otros activos no corrientes:.....	34
7.	Otros activos no financieros no corrientes:.....	36
8.	Derechos por cobrar no corrientes.....	36
9.	Transacciones con Partes Relacionadas:.....	36
10.	Inventarios.....	38
11.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	38
12.	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	40
13.	Propiedad, Planta y Equipos.....	41
14.	Propiedades de Inversión.....	44
15.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	45
16.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	48
17.	Impuesto a las utilidades.....	49
18.	Retribución a los empleados.....	49
19.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes.....	51
20.	Pasivos no corrientes.....	51
21.	Patrimonio.....	52
22.	Ingresos, costos de ventas y gastos de administración.....	53
23.	Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros.....	55
24.	Diferencias de cambio y unidades de reajuste.....	56
25.	Medio Ambiente.....	56
26.	Administración del riesgo financiero.....	57
27.	Garantías obtenidas de terceros.....	59
28.	Sanciones.....	59
29.	Restricciones:.....	59
30.	Contingencias.....	59
31.	Avales otorgados.....	59
32.	Hechos posteriores.....	60

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.

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

d) Régimen de personal

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

e) Régimen patrimonial y económico-financiero

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

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

f) Composición del Grupo Consolidado

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

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

RUT	Nombre Sociedad	País origen	Moneda funcional	Inscripción SVS N°	Porcentaje de participación			
					31.12.2011			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:

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

(1) Información del Estado de Situación Financiera

Nombre Sociedad	Al 31 de Diciembre de 2011				
	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
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 M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
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 M\$	Ganancia (pérdida) M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) M\$
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 traspaasa 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 traspanan 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 las obligaciones financieras servidas directamente por el Estado de Chile, lo que significaba que las diferencias cambiarias podrían ser registradas en otros resultados integrales. Con fecha 29 de febrero, 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 incurren.

• **Otras retribuciones a los empleados**

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

3.12 Impuesto a las Ganancias

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

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

Con excepción de INVIA, 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:

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

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 Territorio nacional M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB	TERRA	TMSA	MERVAL				
		VIII Región M\$	Stgo. - Chillán Concepción M\$	Santiago San Fernando M\$	V Región M\$				
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	12.382.840	1.705.838	3.201.181	6.607.974	9.607.253	1.062.264	-	(425.307)	34.142.043
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 Territorio nacional M\$	Otros M\$	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB	TERRA	TMSA	MERVAL				
		VIII Región M\$	Stgo. - Chillán Concepción M\$	Santiago San Fernando M\$	V Región M\$				
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	10.403.486	745.783	2.228.312	5.474.091	7.352.381	890.531	-	(349.361)	26.745.223
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	31.12.2010
	M\$	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:

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

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
	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
Estado	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
	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
Itaú	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
	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
Santander	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
	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
Banco Security	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
Scotiabank	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
	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

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

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

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

(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 M\$	31.12.2010 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	31.12.2010
						M\$	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

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

- Remuneraciones del Directorio

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

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

Presidente, Vicepresidente y Directores	Incorporación	M\$	M\$
Victor 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 Diez	10-05-2011	3.357	3.811
Juan Esteban Doña Novoa	10-05-2011	3.583	3.326
Raphael Bergoeing 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.

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

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	Amortización acumulada	Valor Libros	Valor Costo	Amortización acumulada	Valor Libros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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

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

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)

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

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., S.S.E.E., y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	M\$	M\$									
Saldo Neto al 01 de Enero de 2011	56,743,813	114,773,969		40,546,047	362,054,175	111,190,277	97,122,951	1,943,912	4,599,857	22,260,806	811,235,807
Adiciones	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 período 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., S.S.E.E., y Comunicaciones	Material Rodante	Maquinarias y Herramientas	Materiales y Repuestos	Otros	Propiedades, Planta y Equipos, Neto
	M\$	M\$									
Saldo Neto al 01 de Enero de 2010	26,758,833	118,421,161		40,586,181	388,245,818	122,173,391	103,903,693	1,406,898	6,219,498	24,648,217	832,363,690
Adiciones	40,725,771			1,232,936	1,799,999		2,608,612	29,811	6,895,682	26,138	53,292,811
Transferencias	(3,856,408)			3,829,449	(719,930)	39,890		680,861			-
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)					(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 M\$	31-12-2010 M\$
Estación Central	9.433.971	9.433.971
San Bernardo	2.052.431	2.052.431
Puchuncavi	663.668	663.668
Estación Central	585.914	585.914
Chillan	817.843	817.843
Coquimbo	323.918	323.918
Freire	246.265	246.265
Los Ángeles	240.835	240.835
Concepción	466.192	466.192
San Antonio	125.726	125.726
Padre Hurtado	117.808	117.808
Llanquihue	107.834	107.834
Collipulli	103.407	103.407
Otros Invia	3.129.268	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 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 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)

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

15. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el ejercicio 2010, se ha incluido en este rubro al conjunto de créditos bancarios y obligaciones con el público, los cuales se han ajustado utilizando el método de la tasa efectiva:

Al 31 de 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								
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

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre 2011						Corriente			No Corriente			Total			
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no corriente Al 31 Dic. 2011	Total General Al 31 Dic. 2011		
				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						490.051.253		26.088.129	15.195.942	41.284.071	81.088.836	55.366.025	79.255.816	215.710.677	256.994.748
O-E	BNP Paribas	US\$	132.889.092	3,790%	3,790%	1.244.110	4.549.483	5.793.593	41.406.428	15.169.086	5.979.246	62.554.760	68.348.353		
O-E	Société Generale	US\$	357.162.161	6,785%	6,785%	24.844.019	10.646.459	35.490.478	39.682.408	40.196.939	73.276.570	153.155.917	188.646.395		
Créditos a tasa variable USD						71.978.525		3.794.221	4.176.581	7.970.802	15.527.516	14.079.976	-	29.607.492	37.578.294
O-E	BNP Paribas	US\$	71.978.525	Libor 1,66%	Libor 1,66%	3.794.221	4.176.581	7.970.802	15.527.516	14.079.976	-	29.607.492	37.578.294		
O-E	Société Generale	US\$	-	Libor 0,00%	Libor 0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-		
Créditos a tasa variable U.F.						631.910		1.795.636	1.541.433	3.337.069	5.390.188	5.614.779	-	11.004.967	14.342.036
97.080.000-k	BICE	U.F.	170.561	Tab + 5,65%	Tab + 5,65%	598.328	529.761	1.128.089	1.343.500	1.399.479	-	2.742.979	3.871.068		
97.919.000-k	ABN Amro	U.F.	369.079	Tab + 5,65%	Tab + 5,65%	957.846	809.338	1.767.184	3.237.350	3.372.240	-	6.609.590	8.376.774		
97.053.000-2	Security	U.F.	92.270	Tab + 5,65%	Tab + 5,65%	239.462	202.334	441.796	809.338	843.060	-	1.652.398	2.094.194		
Total créditos bancarios						31.677.986	20.913.956	52.591.942	102.006.540	75.060.780	79.255.816	256.323.136	308.915.078		

Al 31 de Diciembre 2010						Corriente			No Corriente			Total			
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Vencimiento		Total Corriente al 31 dic. 2010	Vencimiento			Total No Corriente al 31 dic. 2010	Total General al 31 dic. 2010		
				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						498.147.737		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		
Créditos a tasa variable USD						71.978.525		230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.670	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						770.192		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 \$						5.147.200		0,00942%	90 ds. + 0,1	-	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		

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

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			
							Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2011 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2011 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	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	568.005	654.398	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	243.935	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			
							Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.12.2010 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	105.366	1.550.442	1.655.808	3.309.705	1.653.812	-	4.963.517
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	326.671	876.987	1.203.658	2.410.693	2.415.670	4.848.878	9.675.241
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	661.166	661.166	2.632.802	3.066.430	16.021.235	21.720.467
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.232	4.232	9.298	585.600	13.854.869	14.449.767
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	502.244	502.244	1.506.733	719.994	4.639.167	6.865.894
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	431.318	431.318	1.293.953	431.318	4.983.146	6.708.417
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	23.285	23.285	50.805	57.024	16.415.198	16.523.027
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	890.660	890.660	2.671.979	890.660	12.138.843	15.701.482
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	41.156	41.156	88.958	98.617	19.139.081	19.326.656
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	91.983	91.983	198.143	218.669	46.811.132	47.227.944
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	86.978	86.978	187.302	206.621	43.868.249	44.262.172
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	212.280	212.280	453.908	496.054	60.084.385	61.034.347
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	173.863	173.863	373.213	409.976	66.030.094	66.813.283
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	449.714	449.714	950.473	1.022.840	91.593.419	93.566.732
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	238.246	238.246	498.852	530.224	63.491.652	64.520.728
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	98.816	98.816	209.330	225.957	56.137.819	56.573.106
							432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780

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

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

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 DISTRIBUCION 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	-
PINCÚ y GUTIERREZ LTDA	4.820	4.644
FERNANDO ROBLES	4.236	-
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	-	50.602
ERNST & YOUNG ASESORÍA LTDA	-	45.976
COYREL 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:

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

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.

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

19. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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 dias	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 periodo, arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular e IVA diferido correspondiente a la internación de automotores de la filial Merval.

20. Pasivos no corrientes

Este rubro incluye principalmente valores por pagar a proveedores por actividades relacionadas con la rehabilitación de vías férreas, 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	31.12.2010
	M\$	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 porción de nuestra

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

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 M\$	ene. dic. 2010 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
Atravesos 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

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

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

Conceptos	ene. dic. 2011 M\$	ene. dic. 2010 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 Temoina:

Los gastos de mantención de Material Rodante, reflejan, a partir del inicio del cuarto trimestre, los efectos de haber negociado favorablemente el contrato con Temoina, 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.

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

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

Conceptos	ene. dic. 2011	ene. dic. 2010
	M\$	M\$
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
	MM\$
Vías férreas	10.572
Puentes	9.209
SEC (sistema de electrificación y Comunicaciones)	5.350
Estaciones	4.200
Total	29.331

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

Ingresos y costos financieros:

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

Resultado financiero neto	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	ene. dic. 2010
	M\$	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.

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

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.

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

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

32. Hechos posteriores

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