

# FEPASA

*Ferrocarril del Pacífico S.A*

transportes  
**FEPASA**<sup>LTD.A</sup>

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**FERROCARRIL DE PACÍFICO S.A. Y FILIAL**

POR LOS PERÍODOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
(Expresados en miles de pesos)



## FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INTERMEDIOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas N°	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	3.190.889	3.218.655
Otros activos financieros, corrientes	8	614.662	597.744
Otros activos no financieros, corrientes	9	266.443	236.067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	8.152.117	7.039.655
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	208.346	49.992
Inventarios	12	305.807	206.724
Activos por impuestos, corrientes	13	113.331	121.899
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>12.851.595</b>	<b>11.470.736</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Derechos por cobrar, no corrientes	10	118.282	188.175
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	338.139	37.914
Propiedades, planta y equipo	15	60.408.792	61.173.839
Activos por impuestos diferidos	16	11.637.961	11.611.024
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>72.503.174</b>	<b>73.010.952</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>85.354.769</b>	<b>84.481.688</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	2.651.170	2.482.082
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	3.520.249	3.036.005
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	432.228	367.716
Otras provisiones a corto plazo	21	40.443	69.871
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	440.688	668.218
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	388.954	322.565
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>7.473.732</b>	<b>6.946.457</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	11.745.878	11.804.278
Pasivo por impuestos diferidos	16	6.624.280	6.558.685
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>18.370.158</b>	<b>18.362.963</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	23	67.200.147	67.200.147
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	(9.169.214)	(9.490.717)
Otras reservas	23	1.479.949	1.462.842
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>59.510.882</b>	<b>59.172.272</b>
Participaciones no controladoras	23	(3)	(4)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>59.510.879</b>	<b>59.172.268</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>85.354.769</b>	<b>84.481.688</b>

## FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	01.01.2011	01.01.2010
	Nº	31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24,25	9.755.143	7.359.808
Costo de ventas	24	(8.228.489)	(6.232.262)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.526.654</b>	<b>1.127.546</b>
Otros ingresos, por función		-	10.697
Gasto de administración		(864.507)	(672.710)
Otros gastos, por función		(8.690)	(2.353)
Ingresos financieros	26	38.875	13.624
Costos financieros	27	(199.842)	(208.124)
Diferencias de cambio		46.297	37.169
Resultado por unidades de reajuste		(40.743)	(27.127)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>498.044</b>	<b>278.722</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(38.753)	(32.005)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>459.291</b>	<b>246.717</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>459.291</b>	<b>246.717</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		459.290	246.717
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>459.291</b>	<b>246.717</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,09744	0,05234
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,09744	0,05234
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
<b>Ganancia del año</b>		<b>459.291</b>	<b>246.717</b>
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto :</b>			
Coberturas del flujo de efectivo	18	20.611	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(3.504)	-
<b>Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		<b>17.107</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b>476.398</b>	<b>246.717</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles :</b>			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		476.397	246.717
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		1	-
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales</b>		<b>476.398</b>	<b>246.717</b>

**FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO  
 CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INTERMEDIOS  
 AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas N°	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>459.291</b>	<b>246.717</b>
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	16	38.753	32.005
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	12	(99.083)	51.011
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	10	(1.331.499)	1.279.783
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	20	677.200	453.959
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28	977.408	827.318
Ajustes por provisiones	21	(256.958)	41.214
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(5.554)	(10.042)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(1.107)	(214.847)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	10	69.893	70.028
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>69.053</b>	<b>2.530.429</b>
Intereses pagados	27	(199.842)	(208.124)
Intereses recibidos	26	38.875	13.624
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(16.918)	(31.534)
<b>Total flujos de efectivo neto de actividades de operación</b>		<b>350.459</b>	<b>2.551.112</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	15	28.614	260.834
Compras de propiedades, planta y equipo	15	(523.081)	(214.823)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(494.467)</b>	<b>46.011</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	17	203.372	232.758
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	17	(87.130)	(26.150)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>116.242</b>	<b>206.608</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(27.766)</b>	<b>2.803.731</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		3.218.655	1.840.084
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>3.190.889</b>	<b>4.643.815</b>

## FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en capital	Cambios en otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Cambios en patrimonio neto		Total en patrimonio neto
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias		Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	67.200.147	(119.147)	1.581.989	(9.490.717)	59.172.272	(4)	59.172.268
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				459.290	459.290	1	459.291
Otro resultado integral		17.107			17.107		17.107
<b>Resultado Integral</b>	-	<b>17.107</b>	-	<b>459.290</b>	<b>476.397</b>	<b>1</b>	<b>476.398</b>
Dividendos				(137.787)	(137.787)		(137.787)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	<b>17.107</b>	-	<b>321.503</b>	<b>338.610</b>	<b>1</b>	<b>338.611</b>
<b>Saldo Final Período actual 31/03/2011</b>	<b>67.200.147</b>	<b>(102.040)</b>	<b>1.581.989</b>	<b>(9.169.214)</b>	<b>59.510.882</b>	<b>(3)</b>	<b>59.510.879</b>
Saldo inicial Período anterior 01/01/2010	67.200.147	(368.710)	1.581.989	(11.021.663)	57.391.763	-	57.391.763
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				246.717	246.717	-	246.717
Otro resultado integral		-			-		-
<b>Resultado Integral</b>	-	-	-	<b>246.717</b>	<b>246.717</b>	-	<b>246.717</b>
Dividendos	-	-	-	(74.016)	(74.016)		(74.016)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>172.701</b>	<b>172.701</b>	-	<b>172.701</b>
<b>Saldo Final Período anterior 31/03/2010</b>	<b>67.200.147</b>	<b>(368.710)</b>	<b>1.581.989</b>	<b>(10.848.962)</b>	<b>57.564.464</b>	-	<b>57.564.464</b>



**FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Índice	Página
<b>1. INFORMACION FINANCIERA .....</b>	<b>1</b>
<b>2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO .....</b>	<b>1</b>
<b>3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>1</b>
3.1. ESTADOS FINANCIEROS .....	1
3.2. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTADOS CONTABLES .....	1
<b>4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS .....</b>	<b>1</b>
<b>5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA .....</b>	<b>9</b>
5.1. RIESGO DE MERCADO.....	9
5.1.1. <i>Riesgo de Tipo de Cambio</i> .....	9
5.1.2. <i>Riesgo de Tasa de Interés</i> .....	9
5.1.3. <i>Riesgo de Materias Primas</i> .....	10
5.2. RIESGO DE CRÉDITO .....	10
5.3. RIESGO DE LIQUIDEZ.....	11
<b>6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....</b>	<b>12</b>
6.1. VIDA ÚTIL ECONÓMICA DE ACTIVOS .....	12
6.2. DETERIORO DE ACTIVOS .....	12
6.3. ESTIMACIÓN DE DEUDORES INCOBRABLES.....	12
6.4. PROVISIÓN DE BENEFICIOS AL PERSONAL .....	12
<b>7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....</b>	<b>12</b>
<b>8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES.....</b>	<b>13</b>
<b>9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES.....</b>	<b>13</b>
<b>10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....</b>	<b>13</b>
10.1. VIGENCIA CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS Y NO DETERIORADAS.....	13
10.2. DETERIORO DE CARTERA .....	13
<b>11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....</b>	<b>14</b>
11.1. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	14
11.1.1. <i>Cuentas por cobrar</i> .....	14
11.1.2. <i>Cuentas por pagar</i> .....	14
11.1.3. <i>Transacciones más significativas y sus efectos en resultado</i> .....	15
11.2. ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN.....	15
11.3. REMUNERACIÓN Y OTRAS PRESTACIONES.....	15
<b>12. INVENTARIOS.....</b>	<b>16</b>
12.1. DETALLE DE INVENTARIOS .....	16
12.2. COSTO DE INVENTARIO RECONOCIDO COMO GASTO.....	16

<b>13.</b>	<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....</b>	<b>16</b>
<b>14.</b>	<b>ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....</b>	<b>16</b>
<b>15.</b>	<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....</b>	<b>17</b>
	15.1. COMPOSICIÓN.....	17
	15.2. MOVIMIENTOS.....	18
	15.3. INFORMACIÓN ADICIONAL.....	18
	15.3.1. <i>Deterioro de locomotoras y carros</i> .....	18
	15.3.2. <i>Activos en arrendamiento financiero</i> .....	18
	15.3.3. <i>Seguros</i> .....	19
	15.3.4. <i>Costo por depreciación</i> .....	19
<b>16.</b>	<b>IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>	<b>20</b>
	16.1. IMPUESTO A LA RENTA RECONOCIDO EN RESULTADOS DEL AÑO.....	20
	16.2. CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL RESULTADO FISCAL .....	20
	16.3. DETALLE DE IMPUESTOS DIFERIDOS.....	21
<b>17.</b>	<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....</b>	<b>22</b>
	17.1. OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS .....	22
	17.2. VENCIMIENTOS Y MONEDA DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS.....	22
<b>18.</b>	<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS.....</b>	<b>23</b>
<b>19.</b>	<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>23</b>
	19.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA.....	23
<b>20.</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>26</b>
<b>21.</b>	<b>PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS CORRIENTES Y OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.....</b>	<b>26</b>
	21.1. DETALLE DE PROVISIONES.....	26
	21.2. MOVIMIENTO DE PROVISIONES.....	26
<b>22.</b>	<b>OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....</b>	<b>27</b>
<b>23.</b>	<b>PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>27</b>
	23.1. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES .....	27
	23.2. DIVIDENDOS.....	27
	23.3. GESTIÓN DEL CAPITAL.....	27
	23.4. OTRAS RESERVAS .....	28
	23.5. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS .....	28
<b>24.</b>	<b>INFORMACION POR SEGMENTOS.....</b>	<b>28</b>
<b>25.</b>	<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....</b>	<b>29</b>
<b>26.</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS .....</b>	<b>29</b>
<b>27.</b>	<b>COSTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>29</b>
<b>28.</b>	<b>DEPRECIACION Y AMORTIZACION .....</b>	<b>29</b>
<b>29.</b>	<b>CLASES DE GASTOS POR EMPLEADOS.....</b>	<b>29</b>

<b>30.</b>	<b>INVERSIÓN EN FILIAL.....</b>	<b>30</b>
<b>31.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA DE FILIAL.....</b>	<b>30</b>
<b>32.</b>	<b>GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....</b>	<b>30</b>
	32.1. GARANTÍAS DIRECTAS.....	30
	32.2. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....	30
	32.3. JUICIOS Y CONTINGENCIAS.....	31
	32.4. OTRAS CONTINGENCIAS .....	31
<b>33.</b>	<b>COMPROMISOS .....</b>	<b>31</b>
<b>34.</b>	<b>MEDIO AMBIENTE.....</b>	<b>32</b>
<b>35.</b>	<b>HECHOS POSTERIORES .....</b>	<b>32</b>
	ANEXO A .....	33

## FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A. Y FILIAL

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS INTERMEDIOS

### AL 31 DE MARZO DE 2011, 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de pesos - M\$)

## 1. INFORMACION FINANCIERA

Ferrocarril del Pacífico S.A. (la Sociedad), RUT 96.684.580-5, es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°476 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Ferrocarril del Pacífico S.A. tiene su domicilio y oficinas centrales en Málaga N° 120 Piso 5, Las Condes.

La Filial Transportes FEPASA Ltda., es una sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida según consta en Escritura Pública de fecha 31 de agosto de 2010.

## 2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

Los ferrocarriles de carga y, en particular Ferrocarril del Pacífico S.A., centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo.

La operación de la Filial Transportes FEPASA Ltda. está orientada básicamente al negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile.

## 3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 3.1. Estados financieros

Los estados financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial, al 31 de marzo 2011, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 6 de Mayo de 2011.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB y bajo los principios de la Superintendencia de Valores y Seguros, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

### 3.2. Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

## 4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros.

### a. Presentación de estados financieros

**Estado de Situación Financiera** - Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

**Estado Integral de resultados** - Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

**Estado de Flujo de Efectivo** - Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

**b. Período contable** - Los presentes estados financieros consolidados de Ferrocarril del Pacífico S.A. y filial comprenden el estado de situación financiera por los periodos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y estado de cambio en el patrimonio, los estados de resultados integrales, y de flujo de efectivo indirecto por los periodos intermedios al 31 de marzo de 2011 y 2010.

**c. Base de consolidación** - Los estados financieros consolidados comprenden los estados Financieros consolidados de Ferrocarril del Pacífico S.A. ("la Sociedad") y su filial, lo cual incluye los activos, pasivos al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y los resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el estado de situación financiera.

**(i) Filiales:** Una filial es una entidad sobre la cual Ferrocarril del Pacífico tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad quedando esta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones Intercompañía entre las empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

RUT	Sociedad	Relación con matriz	Porcentaje de participación					
			31.03.2011			31.12.2010		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Filial	99,99%	0,00%	99,99%	99,99%	0,00%	99,99%

**d. Moneda** - La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. La moneda funcional de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial se definió que es el peso Chileno. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre del ejercicio:

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
	\$	\$	\$
Dólar estadounidense	479,46	468,01	524,46
Unidad de Fomento	21.578,26	21.455,55	20.998,52

**f. Propiedades, planta y equipo** - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del período.

**g. Depreciación** - Las locomotoras y carros, se deprecian en base al método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que se definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. El resto de las propiedades, planta y equipos se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedades, planta y equipo y sus periodos de vida útil:

	Vida útil promedio ponderado años
Locomotoras y carros	15 a 40
Camiones	7 a 10
Equipos y otros	5 a 10

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero, se deprecian durante el periodo que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial evalúan, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro del valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado aquellos activos registrados al costo.

**h. Costos de financiamiento** - En los activos fijos de la Sociedad, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos asociados.

**i. Activos intangibles distintos de plusvalía** - Los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son clasificadas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando Ferrocarril del Pacífico S.A. puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, cómo el activo generará futuros beneficios económicos, la

disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

**j. Deterioro de activos no financieros** - A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

El deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

**k. Inversiones y otros activos financieros** - Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados), costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- (i) **Método de tasa de interés efectiva** - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual, la Sociedad se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado** - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras

mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta, o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

- (ii) **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de marzo de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en

instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

(iii) **Instrumentos financieros derivados y de cobertura** - La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

**l. Existencias** - El combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios están valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

**m. Activos no corrientes mantenidos para la venta** - La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, planta y equipo, (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente forma:

- Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

#### **n. Pasivos financieros**

(i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Ferrocarril del Pacífico S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

**o. Instrumentos financieros derivados** - La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- **Cobertura del valor razonable:** La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas, se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En

caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

**p. Estado de flujos de efectivo** - El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

**q. Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse en perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

#### (i) Bono y vacaciones del personal

La Sociedad ha provisionado el costo por concepto de bono y vacaciones del personal sobre base devengada.

#### (ii) Beneficio al personal

La Sociedad no ha otorgado beneficios al personal de largo plazo.

**r. Arrendamientos financieros** - La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se

amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

**s. Ingresos de explotación (Reconocimiento de ingresos)** - Los ingresos por servicios de transporte son reconocidos por Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial cuando los servicios efectivamente fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

**t. Impuesto a la renta y diferidos** - La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, y se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

**u. Información por segmentos** - La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de la Sociedad, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

**v. Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Ferrocarril del Pacífico S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diferente del beneficio básico por acción.

**w. Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

**x. Nuevos pronunciamientos contables** - Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24 (Revisada), <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoramientos de las NIIF ( <i>emitidas en 2010</i> )	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011
Enmienda a NIIF 7, <i>Instrumentos financieros: Información a revelar</i>	Períodos anuales indicados en o después del 1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12, <i>Impuestos a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2012
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus Estados Financieros en el período de su aplicación inicial.

#### Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

#### NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

#### Enmienda a NIIF 1 (Revisada 2008) *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*

El International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 1 en Junio de 2003. NIIF 1 reemplazó la SIC-8 Aplicación por Primera Vez de Normas Internacionales de Contabilidad como Base Primaria de Contabilización. El IASB desarrolló NIIF 1 para tratar las preocupaciones relativas a la aplicación retrospectiva de las NIIF exigida por SIC-8. NIIF 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez como consecuencia de normas internacionales de información financiera nuevas o modificadas. Como resultado, NIIF 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar NIIF 1 para hacerla más clara de entender a los lectores y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de NIIF 1 emitida en 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero de una estructura diferente. Reemplaza la versión previa y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de Julio 2009, y su aplicación anticipada es permitida.

### **Enmienda NIIF 2, Pagos Basados en Acciones**

En Junio de 2009, el IASB emitió enmiendas a NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones*. Estas modificaciones aclaran el alcance de NIIF 2, así como también la contabilización para transacciones grupales de pagos basados en acciones liquidados en efectivo en los estados financieros individuales de una entidad que recibe los bienes o servicios cuando otra entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio.

### **Enmiendas a NIIF 3 (Revisada 2008), Combinaciones de Negocios y NIC 27 (Revisada 2008), Estados Financieros Consolidados e Individuales**

El 10 de enero de 2008, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 3 (Revisada 2008), *Combinaciones de Negocios y NIC 27 (Revisada 2008), Estados Financieros Consolidados e Individuales*. Estas Normas revisadas son obligatorias para combinaciones de negocios en estados financieros anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009, aunque limitada la aplicación anticipada es permitida.

### **Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas**

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reseteadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

### **Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación**

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación*, titulada *Clasificación de Emisión de Derechos*. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

### **Enmienda a NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición**

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* las cuales proporcionan una aclaración sobre dos temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto; dejando establecido que la inflación podría solamente

ser cubierta en el caso cuando cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido, y (ii) cobertura con opciones; estableciendo que el valor intrínseco, no el valor del tiempo, de una opción refleja un riesgo y por lo tanto una opción diseñada en su totalidad no puede ser perfectamente efectiva. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009.

### **Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2009**

El 16 de abril de 2009, el IASB emitió *Mejoras a NIIF 2009*, incorporando modificaciones a 12 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la segunda colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2010.

### **CINIIF 17, Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios**

El 27 de Noviembre de 2008, el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) emitió CINIIF 17, *Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios*. La interpretación proporciona guías sobre el apropiado tratamiento contable cuando una entidad distribuye activos no monetarios como dividendos a sus accionistas. La conclusión más significativa alcanzada por el IFRIC es que el dividendo deberá ser medido al valor razonable del activo distribuido, y que cualquier diferencia entre este monto y el valor libro anterior de los activos distribuidos deberá ser reconocido en resultados cuando la entidad liquide el dividendo por pagar.

### **CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio**

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

### **Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción**

En diciembre de 2009 el IASB emitió *Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo*, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción*. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

## 5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

### 5.1. Riesgo de Mercado

#### 5.1.1. Riesgo de Tipo de Cambio

Los ingresos y costos de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su Filial se registran principalmente en peso chileno. Frente a lo anterior, constantemente se realiza una evaluación de la exposición a tipo de cambio y se evalúa la necesidad de realizar cobertura de estas operaciones de acuerdo a lo establecido en su política de coberturas. Actualmente la Sociedad mantiene vigente coberturas de flujo de caja, con el fin de gestionar su exposición de tipo de cambio. Las coberturas vigentes corresponden a:

- Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 7,04% y,
- En Junio de 2010, siguiendo con su política de cobertura, cerró otro "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda prorrogada en el mismo mes a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 6,04%, de esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial tienen ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.
- Para el caso de Transportes Fepasa se tomó un derivado para el leasing de la compra inicial de equipos, de manera tal que este quedara reflejado en UF, que es la variable más importante al momento de calcular los polinomios de tarifa de los clientes.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en variaciones en el resultado neto proyectado para el 2011 y que no están cubiertas frente a variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en las condiciones actuales del mercado.

Tipo de Cambio USD año 2011	-5%	+5%
Variación en Resultado Neto en M\$	18.431	(8.651)

#### 5.1.2. Riesgo de Tasa de Interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Sociedad al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de las tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Ferrocarril del Pacífico S.A. tiene un crédito con tasa TAB, lo que fue decidido por el Directorio en el momento del refinanciamiento. Como se explicó anteriormente la porción dólar del crédito fue pesificada y convertida a tasa fija en pesos chilenos, la primera parte a 7,04% y la parte prorrogada en junio 2010 a 6,04%.

La deuda financiera total de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial al 31 de marzo de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija	Tasa variable	Total
	M\$	M\$	M\$
Deuda bancaria corriente	-	1.501.316	1.501.316
Deuda bancaria no corriente	-	9.284.408	9.284.408
Arrendamiento financiero corriente	376.747	-	376.747
Arrendamiento financiero no corriente	1.531.999	-	1.531.999
<b>Totales</b>	<b>1.908.746</b>	<b>10.785.724</b>	<b>12.694.470</b>

La información anterior presenta la exposición a tasa de interés de la Sociedad sin considerar los efectos de la cobertura de flujo de caja.

El detalle de las tasas de interés mantenidas por la Sociedad al 31 de marzo de 2011 se resume en el siguiente cuadro:

Empresa	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	Moneda	Tasa Anual	% respecto a deuda total	Tipo de Tasa	Tasa Anual	Tipo de Tasa	Derivado
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	4,50%	4,40%	Fija	No se requiere cobertura		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	TAB180 + 0,65%	52,35%	Variable			
Transportes FEPASA Ltda.	Peso chileno	6,53%	10,64%	Fija	UF + 3,72%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril de Pacífico S.A. (*)	Dólar estadounidense	LIBOR180 + 1,16%	21,53%	Variable	Pesos + 7,04%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril de Pacífico S.A. (*)	Dólar estadounidense	LIBOR180 + 1,16%	11,08%	Variable	Pesos + 6,04%	Fija	Cross Currency Swap

(\*) Corresponden a un mismo crédito, para el cual se tomaron dos Cross Currency Swap, el original y uno nuevo realizado al momento de repactar la cuota de vencimiento de junio de 2010 para junio de 2013.

A continuación se presenta una sensibilización respecto a la obligación con tasa no cubierta:

Empresa	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto en M\$	Tipo de Tasa
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	TAB 180 + 0,65%	6.645.850	Variable

  

Variación en Puntos Bases	-100 Puntos Bases	+100 Puntos Bases
Variación en Resultado Neto en M\$	1.172	(1.172)

### 5.1.3. Riesgo de Materias Primas

Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial son sociedades de servicios y no de productos. Sin embargo, existe una exposición al precio del combustible en el caso de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial, lo cual es gestionado por medio del traspaso a las tarifas, en una gran mayoría por medio de polinomios que se ajustan periódicamente las variaciones de precio de esta materia prima.

### 5.2. Riesgo de Crédito

La Sociedad enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial mantienen como política operar con clientes pertenecientes a distintas industrias y mantener concentradas sus ventas con empresas consolidadas, cuya capacidad de pago es suficiente para cubrir sus obligaciones en las condiciones pactadas. Corresponden a clientes sin riesgos apreciables, cuya capacidad de pago seguiría siendo buena frente a situaciones desfavorables de negocios, económicas, o financieras. Los principales clientes de la Sociedad ejercen gran protagonismo en los sectores minero, forestal, residuos, agrícola y comercial tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, ENAEX, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi.

Adicionalmente la Sociedad monitorea constantemente la incobrabilidad de sus cuentas, por lo cual al 31 de marzo ha provisionado con cargo a los resultados las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente. Para ver detalle referirse a nota 10.2 de provisiones.

Al 31 de marzo de 2011 el detalle de antigüedad de la deuda morosa y no deteriorada es la siguiente:

	31.03.2011 M\$
De 1 a 30 días	519.372
Entre 31 y 60 días	442.741
Entre 61 y 90 días	7.879
Más de 90 días	44.113
<b>Cuentas por Cobrar Vencidas</b>	<b>1.014.105</b>

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos y operaciones de alta calidad crediticia, tales como fondos mutuos de renta fija altamente líquidos (menor a 90 días), y mantiene una composición de cartera diversificada con un máximo por entidad financiera.

#### Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera es el siguiente:

	31.03.2011		31.03.2010	
	Saldo	Máxima exposición Neta	Saldo	Máxima exposición Neta
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.190.889	-	4.643.815	-
Otros activos financieros, corrientes	614.662	-	952.654	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.152.117	8.152.117	4.385.312	4.385.312
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	208.346	208.346	66.297	66.297
<b>Totales</b>	<b>12.166.014</b>	<b>8.360.463</b>	<b>10.048.078</b>	<b>4.451.609</b>

### 5.3. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez de la Sociedad es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada, es posible obtener las óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial vigentes al 31 de marzo de 2011:

	Año de vencimiento					Total
	2011	2012	2013	2014	2015 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda bancaria corriente	1.501.316					1.501.316
Deuda bancaria no corriente		2.049.692	1.708.198	1.888.098	3.638.420	9.284.408
Arrendamiento financiero corriente	277.395	99.352				376.747
Arrendamiento financiero no corriente		266.740	380.073	402.957	482.229	1.531.999
<b>Totales</b>	<b>1.778.711</b>	<b>2.415.784</b>	<b>2.088.271</b>	<b>2.291.055</b>	<b>4.120.649</b>	<b>12.694.470</b>

## 6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de la Sociedad, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

### 6.1. Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil en el caso de las locomotoras y carros donde la depreciación se calcula por kilómetros recorridos, considerando el total de kilómetros a efectuar durante su vida útil.

### 6.2. Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

### 6.3. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados, las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

### 6.4. Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle	Institución	RUT	País	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
Caja y bancos					61.196	558.228
Fondos mutuos	BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Peso chileno	1.100.510	284.037
Fondos mutuos	BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Dólar estadounidense	44.650	122.945
Fondos mutuos	Banco Penta	97.952.000-K	Chile	Dólar estadounidense	208.048	-
Fondos mutuos	Banco Penta	97.952.000-K	Chile	Peso chileno	1.776.485	2.253.445
<b>Totales</b>					<b>3.190.889</b>	<b>3.218.655</b>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos con un plazo inferior a 3 meses desde su fecha de adquisición, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

## 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la composición del saldo de otros activos financieros, corrientes es el siguiente:

RUT	Entidad	País	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
				M\$	M\$
97.004.000-5	Banco de Chile (1)	Chile	Dólar estadounidense	614.662	597.744
<b>Totales</b>				<b>614.662</b>	<b>597.744</b>

(1) Corresponde a un depósito a plazo constituido en garantía, el cual vence el 5 de junio de 2011, de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Market del derivado supera el Umbral establecido por contrato de US\$2.500.000.

## 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle del saldo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	31.03.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Seguros Pagados por Anticipado corriente	Dólar estadounidense	114.878	135.544
Seguros Pagados por Anticipado corriente	Peso chileno	43.201	27.859
Otros Gastos Pagados por Anticipado corriente	Peso chileno	108.364	72.664
<b>Totales</b>		<b>266.443</b>	<b>236.067</b>

## 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas nacionales, neto	6.910.394	5.798.373		
Deudores varios, neto	1.241.723	1.241.282	118.282	188.175
<b>Totales</b>	<b>8.152.117</b>	<b>7.039.655</b>	<b>118.282</b>	<b>188.175</b>

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

### 10.1. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
De 1 a 30 días	519.372	66.662
Entre 31 y 60 días	442.741	17.078
Entre 61 y 90 días	7.879	34.953
Más de 90 días	44.113	33.254
<b>Cuentas por Cobrar Vencidas</b>	<b>1.014.105</b>	<b>151.947</b>

### 10.2. Deterioro de cartera

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión de Incobrables	250.964	250.964

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

## 11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

### 11.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

#### 11.1.1. Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	País origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
96.777.170-8	Sigdo Pack S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	4.714	14.263
90.266.000-3	ENAEX S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	43.412	-
76.041.871-4	ENAEX Servicios S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	128.080	-
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial	Chile	Controlador Común	Peso chileno	32.140	35.729
<b>Totales</b>					<b>208.346</b>	<b>49.992</b>

#### 11.1.2. Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente	
					31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
91.915.000-9	Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	7.622	3.798
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A. (1)	Chile	Matriz	Peso chileno	411.388	339.988
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	5.968	5.968
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	4.836	13.982
96.928.530-4	Comercial Autmotriz S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	2.414	784
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	-	3.196
<b>Totales</b>					<b>432.228</b>	<b>367.716</b>

(1) Se incluyen dentro de la cuenta por pagar los dividendos mínimos propuestos por M\$71.398, M\$339.988 para el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, respectivamente.

### 11.1.3. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	País Origen	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Moneda	Acumulado 31.03.2011		Acumulado 31.03.2010	
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91.915.000-9	Chile	Controlador Común	Arriendo de Oficina	Peso chileno	9.170	(9.170)	8.922	(8.922)
				Gastos Comunes	Peso chileno	1.893	(1.893)	1.842	(1.842)
				Gastos Telefonía	Peso chileno	-	-	597	(597)
				Otros Servicios	Peso chileno	-	-	343	(343)
Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Chile	Matriz	Asesorías Financieras	Peso chileno	-	-	8.790	(8.790)
Sigdo Pack S.A.	96.777.170-8	Chile	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	Peso chileno	351	351	26.513	26.513
				Arriendo Instalaciones	Peso chileno	1.014	1.014	2.198	2.198
				Multas Demurrage	Peso chileno	5.968	(5.968)	-	-
SK Converge S.A.	76.030.514-6	Chile	Controlador Común	Mantenimiento Sistema SAP	Peso chileno	13.732	(13.732)	8.450	(8.450)
				Proyecto SAP	Peso chileno	-	-	2.680	(2.680)
				Proyecto XBLR	Peso chileno	-	-	2.898	(2.898)
				Proyecto Comunicación	Peso chileno	-	-	42	(42)
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Chile	Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	Peso chileno	1.032	(1.032)	750	(750)
CTI Compañía Tecno Industrial	90.274.000-7	Chile	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	Peso chileno	13.954	13.954	58.421	58.421
				Trasporte Multimodal	Peso chileno	8.190	8.190	-	-
				Otros Servicios	Peso chileno	4.865	4.865	-	-
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.308.400-7	Chile	Controlador Común	Asesorías Financieras	Peso chileno	-	-	10.509	(10.509)
ENAEX S.A.	90.266.000-3	Chile	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	Peso chileno	40.879	40.879	-	-
ENAEX Servicios S.A.	76.041.871-4	Chile	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	Peso chileno	278.601	278.601	-	-

### 11.2. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Ferrocarril del Pacífico S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

### 11.3. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A. para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado	Acumulado
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente del Directorio (*)	-	7.532
Oscar Garretón Purcell	Presidente del Directorio (**)	7.747	-
Juan Errazuriz Ossa	Vicepresidente del Directorio (*)	-	5.649
Horacio Pavez García	Vicepresidente del Directorio (**)	5.811	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	3.873	3.766
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	3.873	-
Oscar Garretón Purcell	Director	-	3.766
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	3.873	3.766
Esteban Jadresic Marinovic	Director	3.873	-
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	3.873	3.766
<b>Totales</b>		<b>32.923</b>	<b>28.245</b>

El día 6 de abril de 2010 fallece don Ramón Aboitiz Musatadi, presidente del directorio. Como consecuencia de lo anterior, en Junta Ordinaria de Directorio con fecha 15 de abril de 2010, se acordó designar como presidente al señor Oscar Guillermo Garretón Purcell y como vicepresidente al señor Horacio Pavez García.

(\*) Presidente y Vicepresidente salientes.

(\*\*) Presidente y Vicepresidente entrantes.

## 12. INVENTARIOS

### 12.1. Detalle de inventarios

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Durmientes	37.335	53.636
Lubricantes y Grasas	8.929	17.648
Materiales varios	51.337	51.479
Materiales de vías	12.626	5.159
Petróleo	195.580	78.802
<b>Totales</b>	<b>305.807</b>	<b>206.724</b>

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

### 12.2. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Durmientes	29.480	39.734
Lubricantes y Grasas	3.080	2.508
Materiales varios	178.707	178.536
Materiales de vías	52.181	44.633
Petróleo	26.185	4.429
<b>Totales</b>	<b>289.633</b>	<b>269.840</b>

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

## 13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Impuestos por Recuperar	2.981	11.550
Créditos de Capacitación	110.350	110.349
<b>Totales</b>	<b>113.331</b>	<b>121.899</b>

## 14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de los activos intangibles distintos de plusvalía es el siguiente:

	31.03.2011			31.12.2010		
	Amortización acumulada / deterioro del			Amortización acumulada / deterioro del		
	Valor bruto	valor	Valor neto	Valor bruto	valor	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos Linea telefonica	11.950	(11.950)	-	11.950	(11.950)	-
Derecho de marca	24.107	(24.107)	-	24.107	(24.107)	-
Programas informaticos	567.083	(228.944)	338.139	262.565	(224.651)	37.914
<b>Totales</b>	<b>603.140</b>	<b>(265.001)</b>	<b>338.139</b>	<b>298.622</b>	<b>(260.708)</b>	<b>37.914</b>

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Derecho línea telefónica	Derecho de marca	Programas informáticos	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2011</b>	-	-	<b>37.914</b>	<b>37.914</b>
Adiciones	-	-	304.518	304.518
Amortización	-	-	(4.293)	(4.293)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
<b>Total de movimientos</b>	-	-	<b>300.225</b>	<b>300.225</b>
<b>Saldo final al 31.03.2011</b>	-	-	<b>338.139</b>	<b>338.139</b>

	Derecho línea telefónica	Derecho de marca	Programas informáticos	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2010</b>	-	-	<b>25.719</b>	<b>25.719</b>
Adiciones	-	-	33.918	33.918
Amortización	-	-	(21.723)	(21.723)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
<b>Total de movimientos</b>	-	-	<b>12.195</b>	<b>12.195</b>
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	-	-	<b>37.914</b>	<b>37.914</b>

## 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 15.1. Composición

La composición por clase de propiedades, planta y equipo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedades, planta y equipo, bruto	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	2.767.290	2.767.290
Maquinarias y equipos	81.995.795	82.117.330
Otros activos fijos	13.222.197	12.892.405
<b>Total Propiedades, planta y equipos</b>	<b>97.985.282</b>	<b>97.777.025</b>

Propiedades, planta y equipo, neto	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	2.767.290	2.767.290
Maquinarias y equipos	50.604.685	51.443.183
Otros activos fijos	7.036.817	6.963.366
<b>Total Propiedades, planta y equipos</b>	<b>60.408.792</b>	<b>61.173.839</b>

Propiedades, planta y equipo, depreciación acumulada	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	(31.391.110)	(30.674.147)
Otros activos fijos	(6.185.380)	(5.929.039)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(37.576.490)</b>	<b>(36.603.186)</b>

## 15.2. Movimientos

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Fijos</b>					
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2011</b>	-	<b>2.767.290</b>	<b>51.443.183</b>	<b>6.963.366</b>	<b>61.173.839</b>
Adiciones	-	-	21.536	501.545	523.081
Reclasificaciones	-	-	(140.253)	(146.146)	(286.399)
Ventas y bajas	-	-	-	(28.614)	(28.614)
Gasto por depreciación	-	-	(719.781)	(253.334)	(973.115)
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2011</b>	-	<b>2.767.290</b>	<b>50.604.685</b>	<b>7.036.817</b>	<b>60.408.792</b>

	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Fijos</b>					
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2010</b>	<b>1.127.285</b>	<b>5.194.895</b>	<b>51.233.994</b>	<b>6.695.258</b>	<b>64.251.432</b>
Adiciones	-	481.780	1.430.456	16.883	1.929.119
Reclasificaciones	-	(2.909.385)	1.434.220	1.478.814	3.649
Ventas y bajas	(1.127.285)	-	(54.022)	(251.247)	(1.432.554)
Gasto por depreciación	-	-	(2.601.465)	(976.342)	(3.577.807)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2010</b>	-	<b>2.767.290</b>	<b>51.443.183</b>	<b>6.963.366</b>	<b>61.173.839</b>

## 15.3. Información adicional

### 15.3.1. Deterioro de locomotoras y carros

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad, determinó un deterioro de otros activos asociados a locomotoras y carros, de acuerdo a estimaciones de flujos y plan de negocios futuros por un monto de M\$23.616.693 al 1° de enero de 2009.

Concepto	Saldo Inicial		Saldo
	01.01.2011	Movimientos	31.03.2011
	M\$	M\$	M\$
Deterioro de locomotoras y carros	23.138.775	-	23.138.775
<b>Totales</b>	<b>23.138.775</b>	<b>-</b>	<b>23.138.775</b>

Durante el primer trimestre del 2011 no han existido variaciones en los equipos que se encuentran en deterioro.

### 15.3.2. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otros, de propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	1.626.138	2.045.970
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	165.647	130.012
Otras propiedades, planta y equipo, neto	327.068	-
<b>Totales</b>	<b>2.118.853</b>	<b>2.175.982</b>

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de marzo de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$558.600 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$585.354. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

En el caso de la Filial, los bienes fueron adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander. Al 31 de marzo de 2011 el valor presente de esta deuda asciende a M\$1.350.086 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$1.410.522. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.03.2011			31.12.2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente
			M\$			M\$
Menor a un año	477.848	(101.101)	376.747	392.159	(23.938)	368.221
Entre un año y cinco años	1.676.871	(179.595)	1.497.276	1.693.725	(128.488)	1.565.237
Más de cinco años	34.723	-	34.723	63.546	(1.128)	62.418
<b>Totales</b>	<b>2.189.442</b>	<b>(280.696)</b>	<b>1.908.746</b>	<b>2.149.430</b>	<b>(153.554)</b>	<b>1.995.876</b>

### 15.3.3. Seguros

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

### 15.3.4. Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las locomotoras y carros, se deprecian en base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que se definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

Las vidas útiles estimadas para propiedades planta y equipos son las siguientes:

	Vida útil promedio ponderado años
Locomotoras y carros	15 a 40
Camiones	7 a 10
Equipos y otros	5 a 10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
En costos de explotación	970.093	816.137
En gastos de administración y ventas	3.022	5.155
<b>Totales</b>	<b>973.115</b>	<b>821.292</b>

## 16. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 16.1. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	-	-
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	38.753	32.005
<b>Total gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>38.753</b>	<b>32.005</b>
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>38.753</b>	<b>32.005</b>

Al 31 de marzo 2011 y 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$41.636.767 y M\$49.290.528 respectivamente. Por Declaración Rectificatoria, de fecha 2 de septiembre de 2010, aprobada por el Servicio de Impuestos Internos, se modificó la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2004 al 2007, rectificando la pérdida tributaria acumulada para el año 2009 quedando en M\$38.153.960.

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera necesaria debido a que es más probable que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

### 16.2. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(84.667)</b>	<b>(47.383)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro decremento (incremento) en cargo por impuestos legales	45.914	15.378
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>45.914</b>	<b>15.378</b>
<b>(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(38.753)</b>	<b>(32.005)</b>

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
<b>Tasa impositiva Legal (%)</b>	<b>17,00%</b>	<b>17,00%</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(9,22%)	(5,52%)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(9,22%)</b>	<b>(5,52%)</b>
<b>Tasa impositiva Efectiva (%)</b>	<b>7,78%</b>	<b>11,48%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.455 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para la reconstrucción del país tras el terremoto del pasado 27 de febrero de 2010. Esta Ley, en su artículo N°1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y un 18,5%, respectivamente, retomando al 17% en el año 2013, en el caso de Ferrocarril del Pacífico y su Filial, se utiliza una tasa del 17%, ya que el momento en se realicen, la tasa más probable que se aplique sea la del 17%

### 16.3. Detalle de impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provisión cuentas incobrables	50.193	50.193
Provisión de vacaciones	63.869	70.843
Provisión obsolescencia	202.269	204.502
Pérdida tributaria	7.082.407	7.029.592
Depreciación derecho de aduana	47.601	47.629
Contrato de derivados	258.030	274.673
Deterioro de activo fijo	3.933.592	3.933.592
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>11.637.961</b>	<b>11.611.024</b>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos en leasing	50.504	41.520
Depreciación activo fijo	6.397.837	6.279.914
Diferencia reparación general locomotoras y carros	138.964	191.057
Diferencia construcción líneas férrea	36.975	46.194
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>6.624.280</b>	<b>6.558.685</b>

Producto de la Rectificación que modifica la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2004 al 2007, la cual fue aprobada por el SII, se debió ajustar la pérdida tributaria acumulada a diciembre 2009, lo que significó cambiar la composición de las cuentas de Impuesto diferidos, pero que no afectó los resultados de la Sociedad.

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

### 17.1. Obligaciones con entidades financieras

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	1.501.316	1.362.134	9.284.408	9.181.887
Arrendamiento financiero	376.747	368.221	1.531.999	1.627.655
Pasivos de cobertura (Nota 18)	773.107	751.727	929.471	994.736
<b>Totales</b>	<b>2.651.170</b>	<b>2.482.082</b>	<b>11.745.878</b>	<b>11.804.278</b>

### 17.2. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras

#### Al 31 de marzo de 2011

RUT	Empresa	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés		Tipo de Amortización	Vencimiento					Total no corriente	Total Obligación	
							Efectiva	Nominal		Corriente		Total	No corriente				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 a 3 años	3 a 5 años			Mas de 5 años
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	Dólar estadounidense	Variable	LIBOR180 + 1,16%	LIBOR180 + 1,16%	Semestral	719.652	687.301	1.406.953	2.732.921	-	-	2.732.921	4.139.874
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Variable	TAB180 + 0,65%	TAB180 + 0,65%	Semestral	-	94.363	94.363	1.024.967	5.526.520	-	6.551.487	6.645.850
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.006.000-6	Banco Bci (4)	Chile	UF	Fija	4,50%	4,50%	Mensual	30.191	95.021	125.212	199.843	198.882	34.723	433.448	558.660
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Peso chileno	Fija	6,53%	6,53%	Mensual	61.400	190.135	251.535	553.417	545.134	-	1.098.551	1.350.086
<b>Totales</b>										<b>811.243</b>	<b>1.066.820</b>	<b>1.878.063</b>	<b>4.511.148</b>	<b>6.270.536</b>	<b>34.723</b>	<b>10.816.407</b>	<b>12.694.470</b>

#### Al 31 de diciembre de 2010

RUT	Empresa	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo	Tasa de interés		Tipo de Amortización	Vencimiento					Total no corriente	Total Obligación	
							Efectiva	Nominal		Corriente		Total	No corriente				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 a 3 años	3 a 5 años			Mas de 5 años
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (1)	Chile	Dólar estadounidense	Variable	LIBOR180 + 1,16%	LIBOR180 + 1,16%	Semestral	-	1.341.104	1.341.104	2.667.656	-	-	2.667.656	4.008.760
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (2)	Chile	UF	Variable	TAB180 + 0,65%	TAB180 + 0,65%	Semestral	-	21.030	21.030	1.019.139	5.496.092	-	6.514.231	6.535.261
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	97.006.000-6	Banco Bci (4)	Chile	UF	Fija	4,50%	4,50%	Mensual	29.676	90.957	120.633	200.285	202.018	62.418	464.721	585.354
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Peso chileno	Fija	6,53%	6,53%	Mensual	60.437	187.151	247.588	544.734	618.200	-	1.162.934	1.410.522
<b>Totales</b>										<b>90.113</b>	<b>1.640.242</b>	<b>1.730.355</b>	<b>4.431.814</b>	<b>6.315.310</b>	<b>62.418</b>	<b>10.809.542</b>	<b>12.539.897</b>

- (1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$8.550 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.
- (2) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016.
- (3) Durante el mes de Junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en Junio 2010 para Junio 2013 y Diciembre de 2016, para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 6,40%.
- (4) Contratos de leasing con opción de compra con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de marzo de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$558.660 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$585.354. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.
- (5) Contrato de leasing de la filial con opción de compra con el Banco Santander. Al 31 de marzo de 2011 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$1.350.086. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015.

## 18. INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Pasivos cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cobertura de flujo de caja	773.107	751.727	929.471	994.736
<b>Totales</b>	<b>773.107</b>	<b>751.727</b>	<b>929.471</b>	<b>994.736</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de la Sociedad es el siguiente:

Instrumento de cobertura	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap	1.702.578	1.746.463	Obligaciones con el banco	Tipo de cambio	Flujo de caja
<b>Totales</b>	<b>1.702.578</b>	<b>1.746.463</b>			

El detalle de movimiento de la cuenta de patrimonio por reserva de coberturas de flujo de caja es el siguiente:

	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
<b>Reserva cobertura flujo de caja</b>		
Balance al comienzo del año	(119.147)	(368.710)
Ganancia/pérdida reconocida durante el periodo	20.611	-
Ingreso por impuestos relacionados a ganancias/pérdidas durante el año	(3.504)	-
<b>Balance a final de año</b>	<b>(102.040)</b>	<b>(368.710)</b>

Para ver detalle de los subyacentes cubiertos, referirse a nota "17.2 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras", en donde se pueden identificar principales condiciones de la deuda y los periodos en los cuales se espera que ocurran los flujos sujetos de cobertura.

A la fecha no se han registrado efectos en resultados producto de ineffectividades.

## 19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 19.1. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

En la siguiente tabla se presentan los instrumentos financieros de acuerdo a sus distintas categorías:

Activos Financieros	31.03.2011				31.12.2010			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Caja y Bancos		61.196		61.196		558.228		558.228
Fondos mutuos	3.129.693			3.129.693	2.660.427			2.660.427
Otros activos financieros			614.662	614.662			597.744	597.744
Deudores por ventas		6.460.277		6.460.277		5.418.149		5.418.149
Documentos por cobrar		568.399		568.399		568.399		568.399
Deudores varios		1.241.723		1.241.723		1.241.282		1.241.282
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		208.346		208.346		49.992		49.992
<b>Totales</b>	<b>3.129.693</b>	<b>8.539.941</b>	<b>614.662</b>	<b>12.284.296</b>	<b>2.660.427</b>	<b>7.836.050</b>	<b>597.744</b>	<b>11.094.221</b>

Pasivos Financieros	31.03.2011				31.12.2010			
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras		10.785.724		10.785.724		10.544.021		10.544.021
Arrendamiento financiero		1.908.746		1.908.746		1.995.876		1.995.876
Pasivos de cobertura			1.702.578	1.702.578			1.746.463	1.746.463
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		3.520.249		3.520.249		3.036.005		3.036.005
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		432.228		432.228		367.716		367.716
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>16.646.947</b>	<b>1.702.578</b>	<b>18.349.525</b>	<b>0</b>	<b>15.943.618</b>	<b>1.746.463</b>	<b>17.690.081</b>

En la siguiente tabla se presenta una comparación entre el valor libro y el valor de mercado para los instrumentos financieros registrados a costo amortizado por Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial:

	31.03.2011		31.12.2010	
	Importe	Valor	Importe	Valor
	en libros	razonable	en libros	razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
<b>Corrientes:</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.190.889</b>	<b>3.190.889</b>	<b>3.218.655</b>	<b>3.218.655</b>
Dólares	256.972	256.972	129.427	129.427
\$ no reajustables	2.933.917	2.933.917	3.089.228	3.089.228
<b>Otros activos financieros</b>	<b>614.662</b>	<b>614.662</b>	<b>597.744</b>	<b>597.744</b>
Dólares	614.662	614.662	597.744	597.744
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>8.152.117</b>	<b>8.152.117</b>	<b>7.039.655</b>	<b>7.039.655</b>
Dólares	56.263	56.263	320.750	320.750
\$ no reajustables	7.722.269	7.722.269	6.338.682	6.338.682
U.F.	373.585	373.585	380.223	380.223
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>208.346</b>	<b>208.346</b>	<b>49.992</b>	<b>49.992</b>
\$ no reajustables	208.346	208.346	49.992	49.992
<b>No corrientes:</b>				
<b>Derechos por cobrar no corriente</b>	<b>118.282</b>	<b>118.282</b>	<b>188.175</b>	<b>188.175</b>
U.F.	118.282	118.282	188.175	188.175
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
<b>Corrientes:</b>				
<b>Otros Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.651.170</b>	<b>2.651.170</b>	<b>2.482.082</b>	<b>2.482.082</b>
Dólares	2.180.060	2.180.060	2.092.831	2.092.831
\$ no reajustables	251.535	251.535	247.588	247.588
U.F.	219.575	219.575	141.663	141.663
<b>Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar</b>	<b>3.520.249</b>	<b>3.520.249</b>	<b>3.036.005</b>	<b>3.036.005</b>
\$ no reajustables	3.520.249	3.520.249	3.036.005	3.036.005
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>432.228</b>	<b>432.228</b>	<b>367.716</b>	<b>367.716</b>
\$ no reajustables	432.228	432.228	367.716	367.716
<b>No corrientes:</b>				
<b>Otros Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>11.745.878</b>	<b>11.745.878</b>	<b>11.804.278</b>	<b>11.804.278</b>
Dólares	3.662.392	3.662.392	3.662.392	3.662.392
\$ no reajustables	1.098.551	1.098.551	1.162.934	1.162.934
U.F.	6.984.935	6.984.935	6.978.952	6.978.952

### Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Otros activos no financieros, corrientes** - La Sociedad registra sus otros documentos financieros al valor justo, el cual es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar los mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

### Niveles de jerarquía:

En la siguiente tabla se presentan aquellos instrumentos registrados a valor de mercado según su nivel de jerarquía:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	T total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Activos Derivados				-
Activos no derivados mantenidos para la venta	3.129.693			3.129.693
<b>Activos Disponibles para la venta</b>				
<b>Totales</b>	<b>3.129.693</b>	-	-	<b>3.129.693</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Pasivos derivados financieros		1.702.578		1.702.578
Pasivos Financieros designados a valor razonable con efecto en resultado				-
<b>Totales</b>	-	<b>1.702.578</b>	-	<b>1.702.578</b>

## 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Acreedores comerciales	3.277.986	2.791.541
Impuestos mensuales por pagar	84.168	106.630
Acreedores varios	158.095	137.834
<b>Totales</b>	<b>3.520.249</b>	<b>3.036.005</b>

El periodo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

## 21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS CORRIENTES Y OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

### 21.1. Detalle de provisiones

Concepto	Corriente	
	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	339.466	359.417
Provisión bono resultado operacional (2)	101.222	308.801
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>440.688</b>	<b>668.218</b>
Otros (3)	40.443	69.871
<b>Otras provisiones de corto plazo</b>	<b>40.443</b>	<b>69.871</b>
<b>Totales</b>	<b>481.131</b>	<b>738.089</b>

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.
- (3) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

### 21.2. Movimiento de provisiones

	Provisión			
	Provisión de vacaciones	bono resultado operacional	Provisión reparación	Otras provisiones
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1° de enero de 2011</b>	<b>359.417</b>	<b>308.801</b>	<b>-</b>	<b>69.871</b>
Provisiones adicionales	91.090	58.701	-	35.416
Provisión utilizada	(111.041)	(266.280)	-	(64.938)
Reverso provisión	-	-	-	94
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2011</b>	<b>339.466</b>	<b>101.222</b>	<b>-</b>	<b>40.443</b>

	Provisión			
	Provisión de vacaciones	bono resultado operacional	Provisión reparación	Otras provisiones
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1° de enero de 2010</b>	<b>364.007</b>	<b>178.823</b>	<b>943.060</b>	<b>114.008</b>
Provisiones adicionales	256.234	365.314	-	247.527
Provisión utilizada	(232.888)	(235.336)	-	(291.664)
Reverso provisión	(27.936)	-	(943.060)	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>359.417</b>	<b>308.801</b>	<b>-</b>	<b>69.871</b>

## 22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

RUT	Sociedad	País origen	Tipo de relación	Moneda	31.03.2011	31.12.2010
					M\$	M\$
96.684.990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión	Chile	Controlador Común	Peso chileno	178.345	147.547
81.212.800-0	S.C.I.Lermmerzahl S.A. y Cia.Ltda.	USA	Controlador Común	Peso chileno	121.254	100.210
99.511.780-0	Explotadora Ferroviaria S.A.	Chile	Controlador Común	Peso chileno	76.700	64.349
96.758.230-1	Chiletech S.A. AFI para Chiletech fondo de inversión	Chile	Controlador Común	Peso chileno	12.655	10.459
<b>Totales</b>					<b>388.954</b>	<b>322.565</b>

Corresponde a la cuenta por pagar de los dividendos mínimos propuestos de los accionistas minoritarios.

## 23. PATRIMONIO NETO

### 23.1. Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Ordinarias	4.713.485.125	4.713.485.125	4.713.485.125

#### Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Ordinarias	67.200.147	67.200.147

### 23.2. Dividendos

La política de dividendos definida por la Sociedad para el período 2010 dispone del reparto de dividendos por un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010, se acordó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a \$0,04197 por acción. Este dividendo fue cancelado el día 30 de abril de 2010 y ascendió a un monto total de M\$197.825.

### 23.3. Gestión del Capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

**23.4. Otras reservas**

El detalle de las otras reservas para cada período es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Reserva de cobertura (1)	(102.040)	(119.147)
Otras reservas (2)	1.581.989	1.581.989
<b>Totales</b>	<b>1.479.949</b>	<b>1.462.842</b>

- (1) Reserva de cobertura:  
Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
- (2) Otras reservas:  
Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la superintendencia de Valores y seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio.

El movimiento de las Otras reservas es el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial	Movimientos	Saldo
	01.01.2011		31.03.2011
	M\$	M\$	M\$
Reserva de cobertura	(119.147)	17.107	(102.040)
Otras reservas	1.581.989	-	1.581.989
<b>Totales</b>	<b>1.462.842</b>	<b>17.107</b>	<b>1.479.949</b>

**23.5. Participaciones no controladoras**

La proporción que corresponde a las participaciones no controladoras del déficit patrimonial al cierre del ejercicio 2010 asciende a M\$4, y a marzo de 2011 asciende a \$3.

**24. INFORMACION POR SEGMENTOS**

La NIIF "Segmentos Operativos" establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, aéreas geográficas y principales clientes. Para la definición de un segmento operativo, es necesario identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar sus resultados. Por lo descrito, la compañía considera que tiene dos segmentos operativos, que le permiten entregar el servicio de transporte a nuestro cliente, los cuales son segmento Tren y segmento Camión, los cuales comprenden al servicio de transporte de carga a nuestros clientes.

Los ingresos y costos de la Sociedad por la comercialización de sus productos y servicios son los siguientes:

	Segmento Tren		Segmento Camión		Totales	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	8.604.040	6.769.640	1.151.103	590.168	9.755.143	7.359.808
Costo de ventas	(7.446.774)	(5.710.954)	(781.715)	(521.308)	(8.228.489)	(6.232.262)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.157.266</b>	<b>1.058.686</b>	<b>369.388</b>	<b>68.860</b>	<b>1.526.654</b>	<b>1.127.546</b>

Los activos y pasivos de la Sociedad, de acuerdo a su segmentación, tienen la siguiente estructura:

	Segmento Tren		Segmento Camión		Totales	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	11.972.618	11.289.572	878.977	181.164	12.851.595	11.470.736
Activos no corrientes	71.096.592	71.575.454	1.406.582	1.435.498	72.503.174	73.010.952
<b>Total de activos</b>	<b>83.069.210</b>	<b>82.865.026</b>	<b>2.285.559</b>	<b>1.616.662</b>	<b>85.354.769</b>	<b>84.481.688</b>
Pasivos corrientes	6.513.842	6.428.561	959.890	517.896	7.473.732	6.946.457
Pasivos no corrientes	17.276.304	17.200.029	1.093.854	1.162.934	18.370.158	18.362.963
<b>Total pasivos</b>	<b>23.790.146</b>	<b>23.628.590</b>	<b>2.053.744</b>	<b>1.680.830</b>	<b>25.843.890</b>	<b>25.309.420</b>

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Ingreso por servicios de ferrocarriles	8.604.040	6.769.640
Ingresos por servicios de camiones	1.151.103	590.168
<b>Totales</b>	<b>9.755.143</b>	<b>7.359.808</b>

## 26. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Intereses por colocaciones	38.875	13.624
<b>Totales</b>	<b>38.875</b>	<b>13.624</b>

Los ingresos financieros registrados sobre activos financieros, analizados por categorías son los siguientes:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	38.875	13.624
<b>Totales</b>	<b>38.875</b>	<b>13.624</b>

## 27. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	199.842	208.124
<b>Totales</b>	<b>199.842</b>	<b>208.124</b>

## 28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Depreciaciones	973.115	821.292
Amortizaciones de intangibles	4.293	6.026
<b>Totales</b>	<b>977.408</b>	<b>827.318</b>

## 29. CLASES DE GASTOS POR EMPLEADOS

Los Gastos de personal al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	815.983	777.288
Beneficios a corto plazo a los empleados	223.570	208.183
Indemnización por años de servicio	11.395	74.577
Otros gastos del personal	557.151	401.008
<b>Totales</b>	<b>1.608.099</b>	<b>1.461.056</b>

### 30. INVERSIÓN EN FILIAL

En Sesión de Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A., celebrada el día 19 de agosto de 2010, se acordó por unanimidad de los directores presentes, constituir en conjunto con Inversiones PACSA Limitada, una sociedad filial denominada Transportes FEPASA Limitada, la cual fue constituida con fecha 31 de agosto de 2010, con un capital de M\$10.000.- del cual FEPASA aportará el 99,99%, el cual fue pagado con fecha 1 de octubre de 2010.

El objeto de la sociedad filial será prestar y explotar comercialmente el servicio de transporte de carga terrestre por medio de camiones o vehículos motorizados en general, y servicios complementarios al transporte; la realización de inversiones en toda clase de bienes, propios o ajenos, la administración y explotación comercial directa de sus activos en cualquier forma y la percepción de los frutos naturales o civiles que produzcan; y las demás actividades que los socios determinen de común acuerdo y que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

### 31. INFORMACIÓN FINANCIERA DE FILIAL

La operación de la Filial Transportes FEPASA Ltda. está conformada básicamente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile.

A continuación presentamos los estados financieros resumidos de nuestra filial:

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	275.149	49.947
Activos no corrientes	1.406.582	1.435.498
<b>Total de Activos</b>	<b>1.681.731</b>	<b>1.485.445</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		
Pasivos corrientes	616.214	366.064
Pasivos no corrientes	1.103.248	1.162.934
Patrimonio	(37.731)	(43.553)
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.681.731</b>	<b>1.485.445</b>
<b>Resultado</b>	<b>5.822</b>	<b>(53.553)</b>

### 32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

#### 32.1. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldos pendientes 31.03.2011 M\$	Fecha liberación de las garantías
	Nombre	Relación	Operación	Moneda		
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	UF	1.549.835	Feb-12
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	UF	1.321	Nov-11
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	UF	2.589	Mar-20
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	Peso chileno	3.500	Sep-11
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	Peso chileno	3.000	May-11
Enaex Servicios SA	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Obligaciones	Peso chileno	35.000	Sep-15
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico	Cliente	Cumplimiento de Contrato	Peso chileno	107.891	Sep-11
Codelco división Teniente	Ferrocarril del Pacífico	Cliente	Cumplimiento de Contrato	UF	72.266	Dic-11

#### 32.2. Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2011 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la garantía	Relación	Activos comprometidos		Saldos pendientes 31.03.2011 M\$	Liberación de garantías	
		Tipo de Garantía	Moneda		2010 M\$	2011 y siguientes M\$
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	UF	1.004.424	1.004.424	

### 32.3. Juicios y contingencias

Al 31 de marzo de 2011 y a la presente fecha, la administración de las sociedades está en conocimiento de los siguientes litigios y asuntos de la sociedad de la referencia:

#### a. Causas Civiles

##### *Bezmalinovic Toro, Augusto con Ferrocarril del Pacifico S.A.*

**Materia** : Demanda de comodato precario

**Juzgado** : Décimo Sexto Juzgado de Letras de Santiago

**Estado** : Las partes dieron por cumplido el fallo otorgándose el más completo y total finiquito a su respecto.

##### *Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.*

**Materia** : Indemnización de Perjuicios

**Juzgado** : Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago

**Estado** : La causa se encuentra en archivada y a la fecha aún no ha sido notificada a la Compañía.

##### *Pacific Logistic y Transportes S.A. con Ferrocarril del Pacifico S.A.*

**Materia** : Notificación judicial de cobro de factura

**Juzgado** : Vigésimo Tercero Juzgado Civil de Santiago

**Estado** : Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta gestión preparatoria, que no ha sido notificada aun a la Compañía. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

### 32.4. Otras contingencias

Al 31 de marzo del 2011 no existen otras contingencias.

## 33. COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2011 producto de las obligaciones contraídas con el banco de Chile, la sociedad se encuentra obligada a mantener durante el periodo del crédito la siguiente restricción:

- Relación Pasivo exigible total y Patrimonio neto igual o menor a 1.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.

En el caso de la Filial, las obligaciones contraídas con el Banco Santander, la filial mantiene prendado el contrato de servicio de transporte con ENAEX, para el fiel cumplimiento del plazo de las obligaciones con dicho Banco.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.

#### b. Causas laborales:

##### *Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacifico S.A.*

**Materia** : Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

**Juzgado** : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

**Estado** : A la fecha aun no se notifica el auto de prueba. La causa se encuentra en el archivo judicial. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

#### c. Otras causas

Se debe informar que en el último trimestre del 2010 se inició una causa civil sobre responsabilidad extracontractual por accidente de tránsito, demanda dirigida también contra EFE y el Ministerio de Obras Públicas. Dicha demanda se presentó ante el Primer Juzgado de Policía local de Los Ángeles, pero se declaró la incompetencia del Tribunal por lo que la causa se derivó a la ciudad de Concepción sin que a la fecha se haya registrado el ingreso en algún juzgado de la jurisdicción. En el mencionado litigio la demanda no se señala el monto por el cual se demanda, por lo que no se puede determinar el monto de algún pasivo que pudiere generarse por este ítem.

Además informamos que no existieron trámites o procedimientos iniciados en contra de la Sociedad ante los Tribunales Ordinarios de Justicia, ni ante Tribunales Arbitrales.

### 34. MEDIO AMBIENTE

La actividad de transporte de carga por Ferrocarril, provoca un mínimo impacto en términos ambientales. Las vías férreas están establecidas por varias décadas y solo generan mantención periódica. De acuerdo a lo anterior la Sociedad no ha realizado desembolsos por este concepto.

### 35. HECHOS POSTERIORES

A fin de alinear nuestra estructura a los desafíos que nos hemos planteado, el Directorio de la Compañía ha aprobado una reorganización de la estructura gerencial a partir del día 4 de Abril de 2011:

- Se estructura la Gerencia de Gestión a Cargo del Sr. Jorge Concha M., de quien dependerán las siguientes aéreas:
  - Gerencia de Ingeniería y Planificación, a cargo del Sr. Jonhson Ahumada O.
  - Gerencia de Operaciones, incluyendo Transportes y Administración EFE, a cargo del Sr. Pablo Eltesch F., quien asumirá a partir del 11 de Abril de 2011.
  - Gerencia de Negocios, que momentáneamente quedará bajo la administración del Sr. Pablo Eltesch F.
  - Gerencia de Mantención, a cargo del Sr. Ramón Maldonado A.
  - Gerencia de Seguridad, Calidad y Procesos, a cargo del Sr. Ricardo González R.
  - Jefatura de CGO, a cargo del Sr. Juan Pablo Sjoberg A.
- La Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, ocupada actualmente por el Sr Jorge Concha, será desempeñada interinamente por el actual subgerente de Finanzas y Contabilidad Sr. Iván Olate A. con dependencia de la Gerencia General.

La política de dividendos definida por la Sociedad para el período 2011 dispone del reparto de dividendos por un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, se acordó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a \$0,464 por acción. Este dividendo será cancelado a partir del día 11 de mayo de 2011 y asciende a un monto total de M\$2.187.057.

En Junta Extraordinaria de Accionistas se decide ajustar la cuenta de patrimonio "Ganancias (Pérdidas) Acumuladas" absorbiendo las pérdidas acumuladas producidas por los ajustes de primera aplicación IFRS y, en consecuencia, disminuir el capital pagado de la suma de \$67.200.147.341 dividido en 4.713.485.125 acciones, sin valor nominal, de igual valor cada una, de una misma y única serie acciones a la suma de \$50.621.313.726 dividido en la cantidad y calidad de acciones antes indicada.

Entre el 1° de Abril de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 31 de marzo de 2011.

\*\*\*\*\*

**ANEXO A**  
**DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA**

ACTIVOS MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	31.03.2011					31.12.2010				
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>										
Dólares	256.972					129.427				
Pesos no reajustables	2.933.917					3.089.228				
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>										
Dólares		614.662				597.744				
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>										
Dólares		114.878				135.544				
Pesos no reajustables		151.565				100.523				
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>										
Dólares	56.263					320.750				
Pesos no reajustables	7.678.156	44.113				6.305.428	33.254			
Pesos reajustables	373.585					380.223				
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes</b>										
Pesos no reajustables	208.346					49.992				
<b>Inventarios</b>										
Pesos no reajustables		305.807				206.724				
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>										
Pesos no reajustables	113.331					121.899				
<b>Derechos por cobrar, no corrientes</b>										
Pesos reajustables			118.282					188.175		
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>										
Pesos no reajustables			338.139					37.914		
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>										
Pesos no reajustables					60.408.792					61.173.839
<b>Activos por impuestos diferidos</b>										
Pesos no reajustables					11.637.961					11.611.024
<b>Total Activos</b>	<b>11.620.570</b>	<b>1.231.025</b>	<b>456.421</b>	<b>-</b>	<b>72.046.753</b>	<b>10.396.947</b>	<b>1.073.789</b>	<b>226.089</b>	<b>-</b>	<b>72.784.863</b>
Dólares	313.235	729.540	-	-	-	450.177	733.288	-	-	-
Pesos no reajustables	10.933.750	501.485	338.139	-	72.046.753	9.566.547	340.501	37.914	-	72.784.863
Pesos reajustables	373.585	-	118.282	-	-	380.223	-	188.175	-	-

**ANEXO A**
**DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA**

PASIVOS MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	31.03.2011					31.12.2010				
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes										
Dólares	719.652	1.460.408				-	2.092.831			
Pesos no reajustables	61.400	190.135				60.437	187.151			
Pesos reajustables	30.191	189.384				29.676	111.987			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes										
Pesos no reajustables	3.520.249					3.036.005				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes										
Pesos no reajustables	360.830	71.398					367.716			
Otras provisiones, corrientes										
Pesos no reajustables		40.443					69.871			
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes										
Pesos no reajustables	440.688					668.218				
Otros pasivos no financieros, corrientes										
Pesos no reajustables	322.565	66.389					322.565			
Otros pasivos financieros, no corrientes										
Dólares			3.662.392	-	-			3.662.392	-	-
Pesos no reajustables			553.417	545.134	-			544.734	618.200	-
Pesos reajustables			1.224.810	5.725.402	34.723			1.219.424	5.697.110	62.418
Pasivo por impuestos diferidos										
Pesos no reajustables					6.624.280					6.558.685
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.455.575</b>	<b>2.018.157</b>	<b>5.440.619</b>	<b>6.270.536</b>	<b>6.659.003</b>	<b>3.794.336</b>	<b>3.152.121</b>	<b>5.426.550</b>	<b>6.315.310</b>	<b>6.621.103</b>
Dólares	719.652	1.460.408	3.662.392	-	-	-	2.092.831	3.662.392	-	-
Pesos no reajustables	4.705.732	368.365	553.417	545.134	6.624.280	3.764.660	947.303	544.734	618.200	6.558.685
Pesos reajustables	30.191	189.384	1.224.810	5.725.402	34.723	29.676	111.987	1.219.424	5.697.110	62.418