

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009

(En miles de pesos - M\$)

	Notas Nº	31.03.10 M\$	31.12.09 M\$	01.01.09 M\$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	4.643.815	1.840.084	1.907.093
Otros activos financieros	15	952.654	921.120	
Otros activos no financieros, corriente		213.918	228.526	357.655
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	4.385.312	5.685.511	6.915.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	66.297	44.897	18.504
Inventarios	11	214.893	265.904	252.638
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	13	114.020	129.456	119.133
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>10.590.909</u>	<u>9.115.498</u>	<u>9.570.191</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Derechos por cobrar no corriente	9	389.169	459.197	752.597
Activos intangibles distintos en plusvalía	14	19.693	25.719	61.641
Propiedades, planta y equipo, neto	16	63.627.889	64.251.432	66.096.793
Activos por impuestos diferidos	17	12.966.001	12.562.135	12.781.212
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>77.002.752</u>	<u>77.298.483</u>	<u>79.692.243</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>87.593.661</u>	<u>86.413.981</u>	<u>89.262.434</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	Notas N°	31.03.10 M\$	31.12.09 M\$	01.01.09 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros corrientes	18	4.204.690	4.039.221	4.844.322
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	2.650.208	2.410.500	2.205.642
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	292.757	213.513	729.174
Otras provisiones a corto plazo	21	<u>1.655.488</u>	<u>1.599.898</u>	<u>921.180</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>8.803.143</u>	<u>8.263.132</u>	<u>8.700.318</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros no corrientes	18	13.499.427	13.468.330	15.982.248
Pasivos por impuestos diferidos	17	<u>7.713.813</u>	<u>7.277.943</u>	<u>7.168.538</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>21.213.240</u>	<u>20.746.273</u>	<u>23.150.786</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:				
Capital pagado	22	67.200.147	67.200.147	68.782.136
Otras reservas	22	1.213.279	1.213.279	(139.023)
Resultados retenidos	22	<u>(10.836.148)</u>	<u>(11.008.850)</u>	<u>(11.231.783)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		<u>57.577.278</u>	<u>57.404.576</u>	<u>57.411.330</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u><u>87.593.661</u></u>	<u><u>86.413.981</u></u>	<u><u>89.262.434</u></u>

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas Nº	31.03.10 M\$	31.03.09 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	7.359.808	8.607.116
Costo de ventas		(6.232.262)	(7.011.788)
Ganancia bruta		<u>1.127.546</u>	<u>1.595.328</u>
Gastos de administración		(672.710)	(731.379)
Otros gastos, por función			
Otras ganancias		8.344	(852)
Ingresos financieros	25	13.624	70.429
Costos financieros	26	(208.124)	(371.367)
Diferencias de cambio		10.042	(18.624)
Resultados por unidades de reajuste			<u>276.066</u>
Ganancia antes de impuesto		278.722	819.601
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(32.005)	(336.011)
Ganancia procedente de operaciones continuas		246.717	483.590
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta de impuesto			
Ganancia del año		<u>246.717</u>	<u>483.590</u>
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora			
Ganancia del año		<u>246.717</u>	<u>483.590</u>
Ganancias por acción		0,0523	0,1026
Acciones comunes :			
Ganancias básicas por acción:			
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,0523	0,1026
Ganancias básicas por acción de operaciones discontinuadas			
Acciones comunes diluidas :			
Ganancias diluidas por acción:			
Ganancias diluidas por acción de operaciones continuadas			
Ganancias diluidas por acción de operaciones discontinuadas			
Estado de otros resultados integrales			
Ganancia del año		<u>246.717</u>	<u>483.590</u>
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto :			
Cobertura de flujo de caja		-	(387.455)
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	(387.455)
Total resultado de ingresos y gastos integrales		<u>246.717</u>	<u>96.135</u>
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles :			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		246.717	96.135
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias			
Total resultado de ingresos y gastos integrales		<u>246.717</u>	<u>96.135</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros proforma

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA
 AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	Cambios en capital ordinarias acciones	Reservas de conversión	Reservas de revaluación	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	Cambios en participaciones minoritarias	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	67.200.147	-	-	(368.710)	1.581.989	(11.008.850)	57.404.576	-	57.404.576
Resultado de ingresos y gastos integrales						246.717	246.717		246.717
Dividendos en efectivo declarados						(74.015)	(74.015)		(74.015)
Transferencia a resultados retenidos									
Otros incrementos en patrimonio neto									
Saldo al 31/03/2010	67.200.147	-	-	(368.710)	1.581.989	(10.836.148)	57.577.278	-	57.577.278
Saldo inicial al 01/01/2009	68.782.136	-	-	(139.023)	-	(11.231.783)	57.411.330	-	57.411.330
Resultado de ingresos y gastos integrales				(387.455)		483.590	96.135		96.135
Dividendos en efectivo declarados									
Transferencia a resultados retenidos									
Otros incrementos en patrimonio neto	(1.581.989)			-	1.581.989		-		-
Saldo al 31/03/2009	67.200.147	-	-	(526.478)	1.581.989	(10.748.193)	57.507.465	-	57.507.465

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros proforma

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES PROFORMA
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas Nº	31.03.10 M\$	31.03.09 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		246.717	483.590
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		32.004	(591)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		51.011	(100.591)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		1.348.827	1.121.970
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(225.678)	(1.088.666)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		827.318	1.040.150
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		-	79.159
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		536.246	1.632.649
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(1.490)	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		(10.042)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>2.804.913</u>	<u>3.167.670</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		<u>(197.749)</u>	<u>(185.673)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(197.749)</u>	<u>(185.673)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos		<u>196.567</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>196.567</u>	<u>-</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>2.803.731</u>	<u>2.981.997</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.840.084	1.729.027
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		4.643.815	4.711.024

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

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

Indice	Página
1. Información financiera	1
2. Descripción del negocio	1
3. Bases de presentación de los estados financieros	1
3.1 Estados financieros	1
3.2 Comparación de la información	2
3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	2
4. Principales criterios contables aplicados	3
5. Primera aplicación de las NIIF	16
a) Bases de la transición a las NIIF	16
b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Ferrocarriles del Pacífico S.A.	16
c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).	17
6. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	18
7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	21
a) Vida útil económica de activos	21
b) Deterioro de activos	21
c) Estimación de deudores incobrables	22
d) Provisión de beneficios al personal	22
8. Efectivo y equivalentes al efectivo	22
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	24
11. Inventarios	26
12. Instrumentos derivados	27
13. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	28
14. Activos intangibles	28
15. Otros activos	29
16. Propiedades, planta y equipos	29
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	32
18. Otros pasivos financieros corrientes	34
a) Obligaciones con entidades financieras	34
b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	34
19. Instrumentos financieros	35
a) Instrumentos financieros por categoría	35
b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	36
20. Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	37
21. Provisiones	38
22. Patrimonio neto	39
23. Información por segmento	40
24. Ingresos ordinarios	41

25.	Ingresos financieros	41
26.	Costos financieros	42
27.	Depreciación y amortización	42
28.	Clases de gasto por empleado	42
29.	Garantías comprometidas con terceros	43
30.	Compromisos	44
31.	Medio ambiente	44
32.	Hechos posteriores	44
	Anexo A: Detalle de activos y pasivos en moneda	46

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009****(En miles de pesos - M\$)**

1. INFORMACION FINANCIERA

Ferrocarril del Pacífico S.A. (la Sociedad), 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.

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 Fepasa, 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 de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**3.1 Estados financieros**

Los estados financieros de Ferrocarriles del Pacífico S.A. al 31 de marzo 2010, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran supuestos y criterios contables de acuerdo a 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 20 de mayo de 2010.

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera al 1° de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios, los estados financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

En la preparación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado de situación preliminar sea modificado.

Los estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Ferrocarril del Pacífico S.A. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha.

3.2 Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1° de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1° de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar un Informe Financiero bajo NIIF referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los estados financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

3.3 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 las 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. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero de 2009, 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. ha 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. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Ferrocarril del Pacífico S.A. ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable - Los presentes estados financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. comprenden el estado de situación financiera por el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 (proforma) y el 1 de enero de 2009 y estado de cambio en el patrimonio y los estados de resultados integrales, y de flujo de efectivo indirecto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

c. 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. 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.

d. 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:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
		\$	\$
Dólar estadounidense	524,46	507,10	636,45
Unidad de Fomento	20.998,52	20.942,88	21.452,57

e. Propiedad, 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.

f. 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 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 propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil Financiera años
Locomotoras, carros	15 a 40
Camiones	7 a 10
Equipos y otros activos	5 a 10

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

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

Ferrocarriles del Pacífico S.A. evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro del valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

g. 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.

h. Activos intangibles - Los activos intangibles 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 señaladas 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”).

i. Costos de investigación y desarrollo - 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 múltiples 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 excluyendo menor valor, 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. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Activos intangibles de vida útil indefinida - 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 éste 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.
- **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.

Al 31 de marzo de 2010 y al 1° de enero y 31 de diciembre de 2009, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

- (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 2010 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 remedidos 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. 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.

n. 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 traspassa 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.

ñ. Efectivo y efectivo equivalente - Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menor.

o. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse 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) Vacaciones del personal

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

(ii) Beneficio al personal

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

p. 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.

q. Ingresos de explotación (Reconocimiento de ingresos) - Los ingresos por servicios de transporte son reconocidos por Ferrocarril del Pacífico S.A. 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.

r. 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.

s. 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".

t. 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 diluido diferente del beneficio básico por acción.

u. 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.

v. 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
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, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
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 – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
IFRIC 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 comienzan 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 otro 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 requerimiento 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 resteteadas. 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 libros anterior de los activos distribuidos deberá ser reconocida 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. PRIMERA APLICACION DE LAS NIIF

a. Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Ferrocarril del Pacífico S.A. preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1 de enero de 2010, los estados financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. serán preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, la Sociedad definió como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

a.1. Aplicación de NIIF 1

- i) Los estados financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Ferrocarril del Pacífico S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.
- ii) Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Ferrocarril del Pacífico S.A. ha determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el peso Chileno.
- iii) De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros, antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.

(i) Costo atribuido de propiedad planta y equipo: La Sociedad ha considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad planta y equipo el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor de mercado a la fecha de la adopción.

(ii) Instrumentos financieros y contratos de cobertura de riesgos: La Sociedad ha definido a nivel global, la política de cobertura de riesgos, los sistemas mediante los cuales se controlará y medirá la efectividad de la política de coberturas, lo cual un vez que esté terminada se determinarán las necesidades de la adopción de la política contable específica para registrar éstas.

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

c.1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio al		
	31.12.09 M\$	31.03.2009 M\$	01.01.09 M\$
Patrimonio PCGA Chile	72.757.317	73.244.209	74.516.702
Deterioro propiedad, planta y equipo (1)	(23.616.693)	(23.616.693)	(23.616.693)
Efectos de derivado de cobertura (2)	(444.229)	(634.311)	(167.498)
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	3.005.789	3.339.261	3.342.529
Provisión dividendos mínimos (4)	(197.820)	(707.023)	(707.023)
Eliminación corrección monetaria (5)	2.153.968	2.092.685	
Impuestos diferidos (6)	3.746.244	3.789.337	4.043.313
Total de ajustes a NIIF	<u>(15.352.741)</u>	<u>(15.736.744)</u>	<u>(17.105.372)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>57.404.576</u>	<u>57.507.465</u>	<u>57.411.330</u>

c.2. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Resultado al	
	31.12.09 M\$	31.03.09 M\$
Resultado de PCGA Chile	659.401	441.391
Eliminación corrección monetaria (5)	442.205	378.801
Impuestos diferidos (6)	(344.113)	(333.334)
Eliminación amortización cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	<u>(336.740)</u>	<u>(3.268)</u>
Total ajustes NIIF	<u>(238.648)</u>	<u>42.199</u>
Resultado de la controladora de acuerdo a NIIF	<u>420.753</u>	<u>483.590</u>

Explicación de los principales ajustes:

- (1) Deterioro de propiedades, plantas y equipos - Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros, de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocio evaluado por cada unidad generadora de efectivo, de acuerdo a lo establecido por la NIC 36, por un monto de M\$23.616.693. Así mismo, la Sociedad suspendió la depreciación de dichos activos.

- (2) Efecto de derivados de coberturas - 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 (reserva de cobertura). Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
 - (3) Eliminación de cuentas complementarias - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.
 - (4) Provisión de dividendos mínimos - Corresponde a dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.
 - (5) Corrección monetaria - Los principios contables generalmente aceptados en Chile requieren que los estados financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno. NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos no monetarios, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, está incluidos en la reconciliación .
 - (6) Impuestos diferidos - Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios en la base contable de activos y pasivos.
6. 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 Pacifico S.A.

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., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

a. Riesgo de Tipo de Cambio

Los ingresos y costos de Fepasa se registran principalmente en pesos, por lo que no existe riesgo de tipo de cambio.

Ferrocarriles 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%. De esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

b. 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 la tasas afectan directamente a los resultados de la Compañía. 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 7,04%.

La deuda financiera total de Ferrocarril del Pacífico S.A. al 31 de marzo de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija M\$	Tasa variable M\$	Total M\$
Deuda bancaria corto plazo		3.094.336	3.094.336
Deuda bancaria largo plazo		11.897.121	11.897.121
Arrendamiento financiero corto plazo	114.974		114.974
Arrendamiento financiero largo plazo	531.846		531.846
Totales	646.820	14.991.457	15.638.277

c. Riesgo de Materias Primas

No existe riesgo de materias primas debido a que Ferrocarril del Pacífico S.A. es una compañía de servicios y no de productos. Sin embargo, aunque se pueda pensar que existe una exposición al precio del combustible en el caso de Ferrocarril del Pacífico S.A., las tarifas en una gran mayoría incluyen polinomios que ajustan periódicamente las variaciones de precio de esta materia prima.

d. Riesgo de Crédito

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

Los clientes de Fepasa son empresas consolidadas, las cuales ejercen gran protagonismo en los sectores minero, forestal, residuos, agrícola y comercial tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi.

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, 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.

e. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez de la compañía 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. vigentes al 31 de marzo de 2010:

	Año de vencimiento					Total M\$
	2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2014 y mas M\$	
Deuda bancaria corto plazo	3.094.336					3.094.336
Deuda bancaria largo plazo		2.754.622	2.662.037	1.837.371	4.643.091	11.897.121
Arrendamiento financiero	78.999	117.056	98.424	96.762	255.579	646.820
Totales	3.173.335	2.871.678	2.760.461	1.934.133	4.898.671	15.638.277

7. 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:

a. 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.

b. 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.

c. 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 mas de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

d. 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.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Institución	Rut	País	Moneda	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Caja y bancos				543.815	155.084	37.093
Fondos mutuos BCI Asset Managment	96.530.100-4	Chile	\$	4.100.000	1.685.000	1.870.000
Totales				<u>4.643.815</u>	<u>1.840.084</u>	<u>1.907.093</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009 es la siguiente:

Rubro	Total corriente			Total no corriente		
	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Deudores por ventas nacionales, neto	3.033.419	5.005.410	5.849.005			
Deudores varios, neto	1.351.894	680.101	1.066.163	389.169	459.197	752.597
Totales	<u>4.385.312</u>	<u>5.685.511</u>	<u>6.915.168</u>	<u>389.169</u>	<u>459.197</u>	<u>752.597</u>

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.

a. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Hasta 90 días	3.965.912	5.220.721	6.355.585
Más de 90 días, hasta 1 año	<u>419.400</u>	<u>464.790</u>	<u>559.583</u>
Totales	<u><u>4.385.312</u></u>	<u><u>5.685.511</u></u>	<u><u>6.915.168</u></u>

b. Provisión de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 son los siguientes:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Más de 90 días, hasta 1 año	<u>250.493</u>	<u>250.493</u>	<u>210.069</u>

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.

10. 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.

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a.1 Cuentas por cobrar

Sociedad	País origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente		
				31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Sigdo Pack S.A.	Chile	Controlador común	CLP	17.236	16.519	18.504
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Chile	Controlador común	CLP	49.061	28.378	
Totales				<u>66.297</u>	<u>44.897</u>	<u>18.504</u>

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	País origen	Tipo de relación	Moneda	Total corriente		
					31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
91915000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Chile	Controlador común	CLP	2.128	952	
96602640-5	Puerto Ventanas S.A. (1)	Chile	Controlador común	CLP	144.389	106.492	369.940
76788120-7	SK Capacitación S.A.	Chile	Controlador común	CLP			5.632
76030514-6	SK Converge S.A.	Chile	Controlador común	CLP	4.758	10.755	12.944
96684990-8	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión (1)	Chile	Controlador común	CLP	33.875	39.228	140.217
81212800-0	S.C.I Lemmerzahil S.A. y Cía. Ltda.(1)	USA	Controlador común	CLP	57.368	24.728	88.378
99511780-0	Exploradora Ferroviaria S.A. (1)	Chile	Controlador común	CLP	24.287	17.725	63.349
59120060-7	International Finance Corporation (1)	USA	Controlador común	CLP	15.012	10.960	39.169
96874150-0	Latin American Rail Investor S.A. (1)	Chile	Controlador común	CLP		2.673	9.545
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	Chile	Controlador común	CLP	431		
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Chile	Controlador común	CLP	10.509		
Totales					<u>292.757</u>	<u>213.513</u>	<u>729.174</u>

- (1) Se incluyen dentro de la cuenta por pagar los dividendos mínimos propuestos por M\$74.105, M\$197.820 y M\$707.023 para el 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente.

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2010		Acumulado 31.03.2009	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenición Vehiculos	(750)	(750)	611	(611)
CTI Compañía Teeno Industrial	90274000-7	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	58.421	58.421		
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina	(8.922)	(8.922)	9.026	(9.026)
		Controlador Común	Gastos Comunes	(1.842)	(1.842)	1.865	(1.865)
		Controlador Común	Gastos Telefonía	(597)	(597)		
		Controlador Común	Otros Servicios	(343)	(343)		
Central de Servicios Técnicos Ltda.	858559300-K	Controlador Común	Trasporte Vía Camión				
SidgoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Trasporte Vía Camión	26.513	26.513	32.163	32.163
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	2.198	2.198		
Puerto Ventanas S.A.	96602640-5	Matriz	Asesorías Financieras	(8.790)	(8.790)	8.864	(8.864)
		Matriz	Servicios de Descarga			2.625	(2.625)
		Matriz	Otros ingresos				
		Matriz	Dividendos				
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78308400-7	Controlador Común	Asesorías Financieras	(10.509)	(10.509)		
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Controlador Común	Capacitación			4.029	(4.029)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenición Sistema SAP	(8.450)	(8.450)		
		Controlador Común	Proyecto SAP	(2.680)	(2.680)	36.291	
		Controlador Común	Proyecto IFRS	(2.898)	(2.898)		
		Controlador Común	Proyecto Comunicación	(42)	(42)		

b. 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 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 6 miembros.

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en marzo 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 2010 y 31 de marzo de 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores, es el siguiente:

Remuneración del Directorio

		Acumulado 31.03.2010	Acumulado 31.03.2009
		M\$	M\$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente del Directorio	7.532	7.617
Juan Errazuriz Ossa	Vicepresidente del Directorio	5.649	5.713
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	3.766	3.808
Oscar Garreton Purcell	Director	3.766	3.808
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	3.766	3.808
Alfredo Reyes Valderrama	Director	3.766	3.808
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	3.766	3.808
Totales		<u>28.245</u>	<u>32.370</u>

11. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2010	31.12.09	01.01.09
	M\$	M\$	M\$
Durmientes	78.247	62.638	65.072
Lubricantes y Grasas	12.373	24.242	17.474
Materiales varios	64.826	111.542	100.353
Materiales de vías	3.152	6.758	5.288
Petróleo	56.295	60.724	64.451
Totales	<u>214.893</u>	<u>265.904</u>	<u>252.638</u>

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

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado al	
	01.01.2010 31.03.2010 M\$	01.01.2009 31.03.2009 M\$
Materiales y otros	269.840	100.871
Repuestos	610.717	166.010
Totales	880.557	266.881

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero 2009 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Pasivos cobertura	31.03.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Cobertura de flujo de caja	995.380	1.070.460	987.543	1.156.928	297.774	378.551
Totales	995.380	1.070.460	987.543	1.156.928	297.774	378.551

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

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$			
Cross Currency Swap	2.065.840	2.144.471	676.325	Obligaciones con el Banco	Tipo de cambio	Flujo de caja
Totales	2.065.840	2.144.471	676.325			

13. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M
Créditos de capacitación	<u>114.020</u>	<u>129.456</u>	<u>119.133</u>

14. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	<u>31.03.2010</u>			<u>31.12.2009</u>			<u>01.01.2009</u>		
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada / deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada / deterioro M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada / deterioro M\$	Valor neto M\$
Derechos en líneas telefónicas	8.671	(8.671)		8.671	(8.671)		8.671	(7.805)	866
Derechos de marca	24.107	(24.107)		24.107	(24.107)		24.107	(21.696)	2.411
Programas informáticos	228.647	(208.954)	19.693	58.363	(202.928)	25.719	228.647	(170.283)	58.364
Totales	<u>261.425</u>	<u>(241.732)</u>	<u>19.693</u>	<u>91.141</u>	<u>(235.706)</u>	<u>25.719</u>	<u>261.425</u>	<u>(199.784)</u>	<u>61.641</u>

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Derecho línea telefónica M\$	Derecho de marca M\$	Programas informáticos M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01.01.2010			25.719	25.719
Adiciones				
Amortización			(6.026)	(6.026)
Total de movimientos			(6.026)	(6.026)
Saldo final al 31.03.2010	-	-	19.693	19.693

	Derecho línea telefónica M\$	Derecho de marca M\$	Programas informáticos M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	2.411	867	58.363	61.641
Adiciones				
Amortización	(2.411)	(867)	(32.644)	(35.922)
Total de movimientos	(2.411)	(867)	(32.644)	(35.922)
Saldo al 31.12.2009	-	-	25.719	25.719

15. OTROS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Depósito US\$ Banco de Chile (1)	<u>952.654</u>	<u>921.120</u>	<u> </u>

(1) Corresponde a depósito a plazo por US\$1.816.447,27, correspondiente a garantía constituida de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Market del derivado superó el Umbral establecido por contrato de US\$2.500.000, cuyo vencimiento es el día 8 de junio de 2010, a una tasa de 2,00% anual.

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

La composición por clase de propiedad, planta y equipos, a valores brutos, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Terrenos	1.127.285	1.127.285	
Maquinarias y equipos	79.729.658	79.386.015	78.053.318
Otros activos fijos	<u>16.778.505</u>	<u>16.933.365</u>	<u>16.641.778</u>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>97.635.448</u>	<u>97.446.665</u>	<u>94.695.096</u>

La composición por clase de Propiedad, planta y equipos, a valores netos, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Terrenos	1.127.285	1.127.285	
Maquinarias y equipos	50.997.055	51.233.994	54.151.305
Otros activos fijos	<u>11.503.549</u>	<u>11.890.153</u>	<u>11.945.488</u>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>63.627.889</u>	<u>64.251.432</u>	<u>66.096.793</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	(28.732.603)	(28.152.021)	(23.902.013)
Otros activos fijos	<u>(5.274.956)</u>	<u>(5.043.212)</u>	<u>(4.696.290)</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>(34.007.559)</u></u>	<u><u>(33.195.233)</u></u>	<u><u>(28.598.303)</u></u>

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos M\$	Construcción y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	1.127.285		51.233.994	11.890.153	64.251.432
Adiciones				197.749	197.749
Reclasificaciones			358.635	(352.609)	6.026
Gasto por depreciación			(595.574)	(231.744)	(827.318)
Otros incrementos (decrementos)					
Saldo final al 31 de marzo de 2010	<u>1.127.285</u>		<u>50.997.055</u>	<u>11.503.549</u>	<u>63.627.889</u>

	Terrenos M\$	Construcción y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2009		4.335.373	54.151.305	7.610.115	66.096.793
Adiciones	1.127.285	859.522	175.465		2.162.272
Reclasificaciones			(13.760)		(13.760)
Gasto por depreciación			(3.079.016)	(914.857)	(3.993.873)
Otros incrementos (decrementos)					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>1.127.285</u>	<u>5.194.895</u>	<u>51.233.994</u>	<u>6.695.258</u>	<u>64.251.432</u>

c. Información adicional
(i) 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.

(ii) 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:

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	<u>792.174</u>	<u>833.592</u>	<u>934.465</u>

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Security. Al 31 de marzo de 2010 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$646.820 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$672.971 y al 1° de enero de 2009 asciende a M\$800.323. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2010.

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

	31.03.2010			31.12.2009		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
Menor a un año	141.639	(26.665)	114.974	141.245	(27.868)	113.377
Entre un año y cinco años	594.098	(62.252)	531.846	627.807	(68.213)	559.594
Totales	<u>735.737</u>	<u>(88.917)</u>	<u>646.820</u>	<u>769.052</u>	<u>(96.081)</u>	<u>672.971</u>

(iii) 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.

(iv) 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 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 el resto de 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:

	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
En costos de explotación	816.137	1.020.747
En gastos de administración y ventas	<u>5.155</u>	<u>9.214</u>
Totales	<u><u>821.292</u></u>	<u><u>1.029.961</u></u>

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>-</u>	<u>-</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>32.005</u>	<u>336.011</u>
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>32.005</u>	<u>336.011</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>32.005</u></u>	<u><u>336.011</u></u>

Al 31 de marzo 2010 y 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$49.290.528 y M\$48.683.233 respectivamente. 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.

b. 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:

	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>47.383</u>	<u>139.332</u>
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	<u>(15.378)</u>	<u>196.678</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(15.378)</u>	<u>196.678</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>32.005</u></u>	<u><u>336.010</u></u>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2010 y 2009 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.

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión de cuentas por cobrar incobrables	42.585	43.871	35.712
Provisión de vacaciones	42.898	60.919	66.480
Pérdidas tributarias	8.380.146	7.925.056	8.276.150
Provisión de obsolescencia	107.627	110.038	226.763
Depreciación de derecho de aduana	47.618	47.686	50.055
Contrato de derivados	330.289	359.727	111.214
Deterioro de activos fijos	<u>4.014.838</u>	<u>4.014.838</u>	<u>4.014.838</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>12.966.001</u></u>	<u><u>12.562.135</u></u>	<u><u>12.781.212</u></u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Activos en leasing	29.403	27.307	22.804
Depreciación activo fijo	6.315.231	5.898.293	5.476.096
Diferencia reparación general locomotoras y carros	1.159.877	1.173.036	1.483.388
Diferencia construcción líneas ferrea	209.302	179.307	186.250
Total pasivos por impuestos diferidos	7.713.813	7.277.943	7.168.538

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

Corriente	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (a)	3.094.336	2.938.301	4.435.574
Arrendamiento financiero (a)	114.974	113.377	110.974
Pasivos de cobertura (Nota 12)	995.380	987.543	297.774
Totales	4.204.690	4.039.221	4.844.322
No corriente	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras (a)	11.897.121	11.751.808	14.914.348
Arrendamiento financiero (a)	531.846	559.594	689.349
Pasivos de cobertura (Nota 12)	1.070.460	1.156.928	378.551
Totales	13.499.427	13.468.330	15.982.248

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
a.1. Corriente			
Préstamos de entidades financieras	3.094.336	2.938.301	4.435.574
Arrendamiento financiero	114.974	113.377	110.974
Totales	<u>3.209.310</u>	<u>3.051.678</u>	<u>4.546.548</u>
a.2. No corriente			
Préstamos de entidades financieras	11.897.121	11.751.808	14.914.348
Arrendamiento financiero	531.846	559.594	689.349
Totales	<u>12.428.967</u>	<u>12.311.402</u>	<u>15.603.697</u>

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2010

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Total corriente	Vencimiento				Total no corriente		
					Tipo	Vigente	1 a 12 meses	Total no corriente			
								M\$		1 a 2 años	2 a 3 años
Banco de Chile (1)	Pesos	Variable	4,34%	1.572.390	1.259.911	419.970	6.480.462		8.160.343		
Banco de Chile (2)	Dólar	Variable	1,64%	1.521.946	1.494.711	2.242.067			3.736.778		
Banco BCI	UF	Variable	4,50%	114.974	113.304	96.043	200.596	121.903	531.846		
Totales				<u>3.209.310</u>	<u>2.867.926</u>	<u>2.758.080</u>	<u>6.681.058</u>	<u>121.903</u>	<u>12.428.967</u>		

Al 31 de diciembre de 2009

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Total corriente	Vencimiento				Total no corriente		
					Tipo	Vigente	1 a 12 meses	Total no corriente			
								M\$		1 a 2 años	2 a 3 años
Banco de Chile (1)	Pesos	Variable	4,34%	1.487.522	1.256.573	418.858	3.665.004	2.798.285	8.138.720		
Banco de Chile (2)	Dólar	Variable	1,64%	1.450.779	1.445.235	2.167.853		-	3.613.088		
Banco BCI	UF	Variable	4,50%	113.377	115.948	98.756	197.890	147.000	559.594		
Totales				<u>3.051.678</u>	<u>2.817.756</u>	<u>2.685.467</u>	<u>3.862.894</u>	<u>2.945.285</u>	<u>12.311.402</u>		

Al 1° de enero de 2009

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Vigente	Total corriente 1 a 12 meses M\$	Vencimiento				Total no corriente M\$
		Base				1 a 2 años M\$	2 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	
Banco de Chile (1)	UF	Variable		4,34%	2.599.815	2.545.429	2.545.429	3.474.901		8.565.759
Banco de Chile (2)	Dólar	Variabile		1,64%	1.835.759	1.813.883	1.813.883	2.720.823		6.348.589
Banco Bci	UF	Fija		4,50%	110.974	116.136	118.769	199.117	255.327	689.349
Totales					<u>4.546.548</u>	<u>4.475.448</u>	<u>4.478.081</u>	<u>6.394.841</u>	<u>255.327</u>	<u>15.603.697</u>

- (1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$9.975 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 UF458.615. 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.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Ferrocarril del Pacífico S.A. 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.

	31.03.2010		31.12.2009	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.643.815	4.643.815	1.840.084	1.840.084
Otros activos financieros	952.654	952.654	921.120	921.120
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.385.312	5.685.511	5.685.511	5.685.511
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	66.297	66.297	44.897	44.897
No corrientes:				
Derechos por cobrar no corriente	389.169	389.169	459.197	459.197
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	4.204.690	4.204.690	4.039.221	4.039.221
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	2.179.594	2.179.594	2.410.500	2.410.500
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	292.757	292.757	213.513	213.513
No corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	13.499.427	13.499.427	13.468.330	13.468.330

b. 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.
- **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.
- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros 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.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** – Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las 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.

20. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente		
	31.03.10	31.12.09	01.01.09
	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales	1.960.391	2.137.069	1.620.809
Provisión de facturas	470.614	-	257.487
Otras cuentas por pagar	219.203	273.431	327.346
Totales	<u>2.650.208</u>	<u>2.410.500</u>	<u>2.205.642</u>

El período 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. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

Concepto	Corriente		
	31.03.10 M\$	31.12.09 M\$	01.01.09 M\$
Provisión de vacaciones (1)	252.340	364.007	397.816
Provisión bono resultado operacional (2)	56.884	178.823	290.221
Reparación de vías (3)	943.060	943.060	54.456
Otros (4)	403.204	114.008	178.687
Totales	1.655.488	1.599.898	921.180

- (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) Corresponde a gastos para la reparación de vías de los tramos San Rosendo - La Paloma.
- (4) 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.

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones M\$	Beneficios personal M\$	Provisión reparación M\$	Provisión EFE varios M\$	Otras provisiones M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	364.007	178.823	943.060		114.008
Provisiones adicionales	57.538	54.789		470.614	289.196
Provisión utilizada	(151.552)	(176.728)			
Reverso provisión	(17.653)				
Saldo final al 31 de marzo de 2010	252.340	56.884	943.060	470.614	403.204

	Provisión de vacaciones M\$	Beneficios personal M\$	Provisión reparación M\$	Provisión EFE varios M\$	Otras provisiones M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	397.816	290.221	54.456		178.687
Provisiones adicionales	279.744	161.003	1.169.455		1.997.229
Provisión utilizada	(313.553)	(272.401)	(280.851)		(2.061.908)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	364.007	178.823	943.060		114.008

22. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº 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

b. Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2009, se acordó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a \$0,15 por acción. Este dividendo fue cancelado el día 30 de abril de 2009 y ascendió a un monto total de M\$707.023.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2008, se acordó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a \$0,019782 por acción. Este dividendo fue cancelado el día 06 de mayo de 2008 y ascendió a un monto total de M\$93.242.

c. Otras reservas

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

	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Reserva de cobertura (1)	(368.710)	(368.710)	
Otras reservas (2)	1.581.989	1.581.989	(139.023)
Totales	<u>1.213.279</u>	<u>1.213.279</u>	<u>(139.023)</u>

(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.

23. 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 de la Sociedad por la comercialización de sus productos y servicios son los siguientes:

	31.03.10	31.03.09
	M\$	M\$
Segmento Tren		
Ingresos ordinarios	6.769.639	8.352.596
Costo de ventas	<u>(5.710.954)</u>	<u>(6.781.743)</u>
Margen bruto Tren	<u>1.058.685</u>	<u>1.570.853</u>
Segmento Camión		
Ingresos ordinarios	590.168	254.520
Costo de ventas	<u>(521.307)</u>	<u>(230.045)</u>
Margen bruto Camión	<u>68.861</u>	<u>24.475</u>
Margen bruto total	<u><u>1.127.546</u></u>	<u><u>1.595.328</u></u>

24. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31.03.10	31.03.09
	M\$	M\$
Ingreso por servicios de ferrocarriles	6.769.639	8.352.596
Ingresos por servicios de camiones	590.168	254.520
	<u>7.359.808</u>	<u>8.607.116</u>
Totales	<u>7.359.808</u>	<u>8.607.116</u>

25. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2010 y 2009, son los siguientes:

	31.03.10	31.03.09
	M\$	M\$
Intereses por colocaciones	<u>13.624</u>	<u>70.429</u>
Totales	<u>13.624</u>	<u>70.429</u>

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

	31.03.10	31.03.09
	M\$	M\$
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>13.624</u>	<u>70.429</u>
Totales	<u>13.624</u>	<u>70.429</u>

26. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, son los siguientes:

	31.03.10 M\$	31.03.09 M\$
Gasto por préstamos que devengan interés	<u>208.124</u>	<u>371.367</u>
Totales	<u><u>208.124</u></u>	<u><u>371.367</u></u>

27. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31.03.10 M\$	31.03.09 M\$
Depreciaciones	821.292	1.029.961
Amortizaciones de intangibles	<u>6.026</u>	<u>10.189</u>
Totales	<u><u>827.318</u></u>	<u><u>1.040.150</u></u>

28. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.10 M\$	31.03.09 M\$
Sueldos y salarios	777.287	875.210
Beneficios a corto plazo a los empleados	208.183	233.658
Indemnización por años de servicio	74.577	23.803
Otros gastos del personal	<u>401.009</u>	<u>482.373</u>
Totales	<u><u>1.461.056</u></u>	<u><u>1.615.044</u></u>

29. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldos pendientes 31.03.2010 M\$
	Nombre	Relación	Operación	Moneda	
EFE	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato		
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato		524
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Contrato		1.500
Inmobiliaria e Inversiones Dresden	Ferrocarril del Pacífico	Proveedor	Cumplimiento de Obligaciones		251.982
Codelco división Teniente	Ferrocarril del Pacífico	Cliente	Cumplimiento de Contrato		157.338

b. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2009 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la garantía	Relación	Activos comprometidos Tipo de Garantía	Saldos	Liberación de garantías	
			pendientes 31.03.2010 M\$	2010 M\$	2011 y siguientes M\$
CVC S.A.	Proveedor	Cumplimiento de Contrato			
Emaresa Ing. Y Representaciones S.A.	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	1.850		
Empresa Ferrocarriles del Estado	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	977.439		
ICIL Icafal	Proveedor	Cumplimiento de Contrato			
Pavimentos y Movimientos de Tierra Ltda.	Proveedor	Cumplimiento de Contrato			
Probat Ingeniería Eléctrica Ltda.	Proveedor	Cumplimiento de Contrato	3.391		
Servicio Minero Metalmeccánico e Industrial	Proveedor	Cumplimiento de Contrato			

c. Juicios y contingencias

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la sociedad por concepto de Indemnización de perjuicios, en el cual se incluyen los montos más relevantes.

La sociedad para todos los juicios mantiene pólizas por un monto cubierto de US\$10.000.000.

Detalle juicios:

Individualización	Juzgado	Causa	Monto Demanda M\$	Demanda	Estado
Díaz Vidal, German David con Ing. Pitrahue y FEPASA	Temuco	S/N	2.815	Subsidiaria	En Proceso
Basualto, con FEPASA	Talcahuano	771-4	11.000	Subsidiaria	En Proceso
Rivas, con Pfeiffer y otro	Talcahuano	422-05	56.444	Subsidiaria	En Proceso

d. Otras contingencias

El Servicio de Impuestos Internos ha efectuado observaciones al Fondo de Utilidades Tributarias, determinación de la Renta Líquida y Pérdidas de ejercicios anteriores por los años comerciales 2003 y 2004, disponiendo que la Sociedad debe modificar las pérdidas tributarias para ajustarla a los criterios indicados por el Servicio. La Administración analizó los efectos de la resolución e interpuso una reclamación tributaria con fecha 14 de noviembre de 2007. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Servicio de Impuestos Internos no ha efectuado comentario respecto de esta reclamación. La Sociedad estima que el efecto de esta reclamación no impactará negativamente, en sus resultados.

Por citación N°9 del 29 de abril de 2009, el Servicio de Impuestos Internos ha solicitado que la Sociedad rectifique, aclare o confirme sus declaraciones de impuesto a la renta por los años comerciales 2005 y 2006. La Sociedad ha confirmado sus declaraciones mediante respuesta presentada el 26 de junio de 2009. El 3 de agosto de 2009 por Resolución Exenta el Servicio de Impuestos Internos ha ordenado la modificación de la pérdida tributaria, la cual se ha evaluado y respondido en reclamación presentada el 15 de octubre de 2009; de acuerdo a la estimación de la Administración y nuestros asesores externos, los ajustes que se efectúen no impactarán significativamente los resultados de la Sociedad.

30. COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2010 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.

31. 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.

32. HECHOS POSTERIORES

Con motivo al sismo ocurrido el 27 de febrero de 2010, al respecto informamos que como consecuencia de los daños sufridos en las líneas férreas e infraestructura ferroviaria de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentran habilitados casi en su totalidad, pero con restricciones de velocidad y tonelaje en varios tramos de la vía lo que reduce el transporte ferroviario de carga, la regularización de esta situación dependerá del levantamiento de estas restricciones y de cuando nuestros clientes que aun no retoman sus actividades industriales habituales lo hagan.

Tal como informamos el 3 del presente, la Compañía tiene pólizas de seguros por este tipo de eventos, y se han enviado a los aseguradores los antecedentes disponibles a la fecha.

Entre el 1 de abril de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se presentan otros hechos posteriores.

* * * * *

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

Activos moneda nacional y extranjera

Activos líquidos (presentación)	40.268	39.903
Activos líquidos	5.596.469	5.091.273
Dólares	956.952	387.444
\$ no reajustables	4.639.517	4.703.829
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.643.815	4.711.024
Dólares	4.298	7.195
\$ no reajustables	4.639.517	4.703.829
Otros activos financieros corrientes	952.654	380.249
Dólares	952.654	380.249
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo (presentación)	4.840.778	6.577.007
Dólares	84	131.410
\$ no reajustables	4.840.694	6.445.597
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.385.312	5.710.126
Dólares	84	131.410
\$ no reajustables	4.385.228	5.578.716
Derechos por cobrar no corrientes	389.169	843.732
\$ no reajustables	389.169	843.732
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	66.297	23.149
\$ no reajustables	66.297	23.149
Resto activos (presentación)	77.156.414	78.365.138
Dólares	104.502	86.381
Euros	-	-
Otras monedas		
\$ no reajustables	77.022.351	78.257.110
U.F.	29.561	21.646
Total activos (presentación)	87.593.661	90.033.418
Dólares	1.061.538	605.236
\$ no reajustables	86.502.562	89.406.536
U.F.	29.561	21.646

Pasivos moneda nacional y extranjera

	31.03.2010				31.03.2009			
	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)
Pasivos corrientes (presentación)								
Pasivos corrientes, total	3.967.089		4.836.054		3.755.566		5.943.424	
Dólares	995.380		1.521.946		1.235.668		1.751.729	
\$ no reajustables	2.942.965		1.655.488		2.492.943		1.344.250	
U.F.	28.744		1.658.620		26.955		2.847.445	
Otros pasivos financieros corrientes	3.967.089		3.180.566		3.755.566		4.579.174	
Dólares	995.380		1.521.946		1.235.668		1.751.729	
\$ no reajustables	2.942.965		-		2.492.943		-	
U.F.	28.744		1.658.620		26.955		2.827.445	
Préstamos bancarios	-		3.094.336		-		4.475.754	
Dólares	-		1.521.946		-		1.751.729	
U.F.	-		1.572.390		-		2.724.025	
Obligaciones no garantizadas	2.942.965		-		2.492.943		-	
\$ no reajustables	2.942.965		-		2.492.943		-	
Obligaciones garantizadas	995.380		-		1.235.668		-	
Dólares	995.380		-		1.235.668		-	
Arrendamiento financiero	28.744		86.231		26.955		103.420	
U.F.	28.744		86.231		26.955		103.420	
Otros pasivos corrientes	-		1.655.488		-		1.334.250	
\$ no reajustables	-		1.655.488		-		1.334.250	

	31.03.2010				31.03.2009			
	De 13 meses a 5 años		Más de 5 años		De 13 meses a 5 años		Más de 5 años	
	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)
Pasivos no corrientes (presentación)								
Total pasivos no corrientes	77.766.519		1.023.999		80.240.559		113.869	
Dólares	4.807.238		-		6.664.400		-	
\$ no reajustables	65.291.091		-		64.675.412		-	
U.F.	7.668.190		1.023.999		8.900.747		113.869	
Otros pasivos financieros no corrientes	70.052.706		1.023.999		73.072.612		113.869	
Dólares	4.807.238		-		6.664.400		-	
\$ no reajustables	57.577.278		-		57.507.465		-	
U.F.	7.668.190		1.023.999		8.900.747		113.869	
Préstamos bancarios	10.928.771		968.350		14.187.009		-	
Dólares	3.736.778		-		5.818.019		-	
U.F.	7.191.993		968.350		8.368.990		-	
Obligaciones no garantizadas	1.070.460		-		846.381		-	
Dólares	1.070.460		-		846.381		-	
Capital emitido, acciones clasificadas como pasivo	57.577.278		-		57.507.465		-	
\$ no reajustables	57.577.278		-		57.507.465		-	
Arrendamiento financiero	476.197		55.649		531.757		113.869	
U.F.	476.197		55.649		531.757		113.869	
Otros pasivos no corrientes	7.713.813		-		7.164.947		-	
\$ no reajustables	7.713.813		-		7.164.947		-	