



Knowledge & Trust

S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H



Insight beyond the rating.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)



Primer Informe de Clasificación Junio de 2010

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Bonos N° 169, 183, 190, 200, 205, 212, 235, 273, 286, 333, 366, 406, 433 y 459	AAA	Estable

Analista responsable: Leonardo Sánchez

Estados Financieros: 31 de marzo de 2010

Resumen de Clasificación

ICR, Clasificadora de Riesgo, ha acordado clasificar en Categoría AAA, con Tendencia “Estable”, los Bonos, números de inscripción 169, 183, 190, 200, 205, 212, 235, 273, 286, 333, 366, 406, 433 y 459 de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE).

La Clasificación de sus bonos en Categoría AAA se sustenta sobre la base de que todos sus Bonos y sus respectivas series y subseries, consideran garantía explícita otorgada por el Estado de Chile. Esto quiere decir que, el Tesorero General de la República o quien lo reemplace o subrogue, en representación del Estado, cauciona o garantiza las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos, suscribiendo en forma personal tales instrumentos, de manera que en el evento de no cumplirse dichas obligaciones, el tenedor puede requerir los pagos correspondientes a la Tesorería General de la República, sin que sea necesario para ello deducir acciones Judiciales.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado tiene por objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros y de carga, a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad. Asimismo, podrá explotar comercialmente los bienes de que es dueña. Este objeto social lo podrá realizar directamente o por medio de contratos u otorgamientos de concesiones, o mediante la constitución de sociedades anónimas.

La organización de la Sociedad consta de 7 empresas filiales (Metro Regional de Valparaíso S.A., Trenes Metropolitanos S.A., Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., Inmobiliaria Nueva Vía S.A., Ferrocarriles Arica a la Paz S.A., Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.) y 3 empresas coligadas (Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A. y Empresa de Transportes Suburbanos de Pasajeros S.A.).

Producto de la separación de los negocios de la gestión de tráfico y el servicio de transporte de pasajeros y carga, se transfirieron todos los servicios de pasajeros a empresas filiales, dejando en la matriz (EFE), el transporte de carga y todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria. Las cuatro filiales dedicadas al servicio de transporte de pasajeros son:

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

En términos de resultados, históricamente se han observado resultados operacionales negativos, es así como a diciembre 2009, alcanzó los M\$ -58.411.590 y los M\$ -13.171.427 a marzo 2010. De igual forma, el Ebitda (calculado por ICR como resultado de explotación+depreciación +amortización de intangibles) durante dichos períodos alcanzó los M\$ -32.796.964 y los M\$ -6.598.206, respectivamente.

Respecto a la deuda de la Compañía, a marzo 2010 el total de ésta ascendió a M\$ 979.380.888, de las cuales el 94,7% corresponde a deuda de largo plazo. Ahora en cuanto a la constitución de la deuda, ésta se encuentra constituida principalmente por deuda financiera (mayormente por obligaciones con Bancos e instituciones financieras y Bonos), las cuales en total suman M\$ 781.553.734 (63% corresponden a la deuda derivada de los Bonos).

Más allá del beneficio o pérdida económica, dentro de los aspectos destacables, resalta el hecho que la empresa entrega un importante beneficio social. De esta manera, las externalidades positivas generadas por la empresa se traducen en un gran ahorro para la comunidad, ya sea por descongestión vehicular, disminución en los tiempos de traslado, disminución de accidentes de tránsito, descontaminación, etc.

Definición de Categorías

CATEGORÍA AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Factores de Riesgo

- Las catástrofes naturales y la acción de terceros, pueden o podrían afectar la infraestructura de la Compañía y por ende el normal funcionamiento de los servicios de transporte de pasajeros y de carga, afectando consecuentemente los ingresos de la matriz y empresas filiales.
- La empresa mantiene una alta exposición al riesgo cambiario, dada las significativas posiciones pasivas en moneda extranjera.
- Los riesgos de deterioro de la infraestructura, han significado elevadas inversiones para preservar el valor de los activos de la empresa y mantener bajo control, el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.

Hechos Relevantes

- Con fecha 13 de abril de 2010 la sociedad suscribió un crédito con un grupo de bancos europeos, liderados por Société Generale y BNP Paribas, por un monto de US\$ 88,5 millones (también participaron el banco francés Natixis y el español Banesto). Las condiciones del crédito estipulan un plazo de 5 años, con 3 años de gracia y 5 amortizaciones semestrales iguales. Este crédito cuenta con garantía parcial del Estado de Chile. El crédito tiene por objeto principalmente financiar las inversiones de EFE para el año 2010.
- Con motivo del terremoto ocurrido el día 27 de febrero de 2010, se estimó preliminarmente que los daños producidos ascenderían a MM\$ 29.331, lo que obligará a la Compañía a revisar los esfuerzos y búsqueda de financiamiento. La fuente de financiamiento más directa y que se ha revisado con el Ministerio de Hacienda es una reformulación del Plan Trienal, lo cual podría retrasar la ejecución de algunos proyectos originalmente contemplados para el año 2010.

Antecedentes de la Sociedad

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado fue creada el 04 de enero de 1884, siendo la empresa estatal más antigua de Chile, siendo un hito importante que la red ferroviaria desde Iquique a Puerto Montt fuera completada en el año 1913.

Hasta la década de los cincuenta, el ferrocarril constituyó una actividad casi monopólica en el área de transporte, sin embargo, a partir de la década del setenta comenzó una crisis progresiva ocasionada por la falta de inversiones suficientes para la mantención de adecuados niveles de mantenimiento y reposición de equipos, tanto en el transporte de carga como en el de pasajeros. Sumado a esto se debe considerar el fuerte crecimiento que ha tenido la competencia del modo carretero, junto con importantes inversiones y privatizaciones que se han realizado en este medio, han llevado a una progresiva disminución del uso del modo ferroviario.

Con el objeto de revertir esta crisis progresiva que ha experimentado el modo ferroviario, se hace necesario destinar cifras considerables para su recuperación y adecuación de las formas de gestión, que permitan competir en el mercado del transporte carretero. Para ello el 03 de octubre de 1992 se promulgó la Ley N° 19.170, refundida posteriormente en el DFL N° 1 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones del 03 de agosto de 1993, que constituye la nueva Ley Orgánica de EFE.

En el año 1995 se crearon siete nuevas filiales para diferentes áreas de actividad, con el objeto de optimizar la explotación comercial de los activos ferroviarios, mediante la incorporación gradual de recursos y gestión privada.

En los últimos años, el sistema ferroviario ha recibido un fuerte impulso por parte del Estado, el que se ha traducido en la modernización del material rodante y la infraestructura existente entre Santiago y Temuco, lo que ha posibilitado el cumplimiento de nuevas metas de servicio hacia los usuarios. Al mismo tiempo, la creciente congestión de las carreteras ha ayudado a transformar el ferrocarril en una alternativa óptima, en lo que tiene relación con el transporte de cercanía en grandes ciudades.

Durante la ejecución del Plan Trienal 2003-2005 se realizó la inversión más grande en la historia de EFE, explorando nuevas formas de desarrollo del sistema de transporte, basado fundamentalmente en la asociación con privados que impulsen nuevos negocios y aporten eficiencia a la gestión.

Durante el año 2008 se completó el proceso de implementación del modelo de filiales de pasajeros, dando así un impulso importante en el desarrollo del servicio, y concentrándose en el foco de modernización al que se desea llevar el sistema ferroviario.

Estructura de Propiedad y Administración

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

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

Respecto al Directorio de la Compañía, tras la renuncia el día 30 de marzo de 2010, de los señores Jorge Rodríguez Grossi y Luis Manuel Rodríguez, Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente, éste quedó compuesto de la siguiente manera a la espera del nombramiento de 2 nuevos Directores:

Nombre	Cargo
MATTE LIRA LUIS	DIRECTOR
MIRANDA BRAVO FIDEL	DIRECTOR
AGUIRRE DIAZ JOSE FERNANDO	DIRECTOR
ECHEVERRIA VALENZUELA JORGE CRISTIAN	DIRECTOR
FACCILONGO FORNO FRANCO	GERENTE GENERAL
ARAYA CATALAN CECILIA	GERENTE DE FINANZAS

Actividades y Negocios

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

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

Los servicios que administra la Gerencia Comercial relativos a la comercialización de canales de circulación, están asociados a los siguientes tipos de transporte: a) Transporte de Carga; b) Transporte de Pasajeros; y c) Trenes Turísticos.

Transporte de Carga

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

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

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

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

Transporte de Pasajeros

Durante el año 2008 EFE consolidó el proceso de filialización del transporte de pasajeros, conformando las empresas Trenes Metropolitanos, Fesub y Trenes Regionales, las cuales se suman a la filial de pasajeros Metro Valparaíso, quien presta servicios en la V región. Lo anterior, con la finalidad de hacer más transparente y eficiente la gestión de cada servicio, facilitar la definición de la estrategia y mejorar la gestión de infraestructura ferroviaria y el tráfico asociado.

Dado que los contratos de acceso que garantizan el derecho de uso de vía y desarrollo de negocios está en proceso, los únicos ingresos que percibe EFE de las Filiales por este concepto provienen de Metro Valparaíso quien cancela a EFE el peaje variable (toneladas y distancias que recorren los trenes por nuestras vías).

Actualmente, sobre las vías de EFE, circulan los trenes de cuatro empresas filiales de pasajeros: i) Metro Regional de Valparaíso S.A., a través de su servicio Merval; ii) Trenes Metropolitanos S.A., a través de su servicio Metrotren; iii) Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., a través de su servicio TerraSur; iv) Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., a través de su servicio Fesub.

Trenes Turísticos

EFE promueve el desarrollo de trenes turísticos en su estrategia de asociación pública – privada incorporando la iniciativa de terceros, para que den un uso alternativo al tendido

de vías que posee entre La Calera y Puerto Montt, por medio de licitaciones públicas de contratos de acceso de largo plazo.

El modelo de negocio incentiva la presentación de proyectos permitiendo al proponente que su esfuerzo sea reconocido dentro del proceso de evaluación y adjudicación del servicio licitado.

Los contratos de acceso otorgan al operador turístico el Derecho de Uso de las Líneas Férreas e Infraestructura ferroviaria (DUIF), estableciendo un pago por este concepto y adicionalmente por peaje variable.

En este momento, los trenes turísticos que tienen ofertas regulares o de temporada son los siguientes: i) Tren del Vino, San Fernando; y ii) Tren de la Araucanía, Temuco.

Producto de la separación de los negocios de la gestión de tráfico y el servicio de transporte de pasajeros y carga, se transfirieron todos los servicios de pasajeros a empresas filiales, dejando en la matriz (EFE), el transporte de carga y todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria. Las cuatro filiales dedicadas al servicio de transporte de pasajeros son:

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

Plan Trienal 2008 – 2010

En el proceso de elaboración de Plan Trienal 2008-2010 se ha integrado a la planificación de los organismos públicos el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, Ministerio de Obras Públicas y SECTRA.

En base a lo anterior, las obligaciones que el Gobierno y la Empresa de los Ferrocarriles del Estado contraen a través de la aprobación del Plan Trienal 2008 –2010 consisten en que la Empresa de los Ferrocarriles del Estado se comprometió a:

- Aplicar eficiencia en la gestión de la compañía, que considera el esfuerzo por minimizar costos y maximizar ingresos a través de una vasta reorganización de la empresa.
- Ejecutar el Plan de Inversiones señalado en el Plan, el que se estructura en dos programas: Inversiones en Pasajeros, Reposición y Conservación e Inversiones en Carga.
- Lo anterior sustentado en la evaluación social de los servicios y nuevos proyectos, de forma tal de asegurar que todos ellos generen valor a la sociedad.
- A objeto de concurrir al financiamiento parcial del Plan, la empresa se comprometió a:
 1. Generar un conjunto de activos para la venta por un total de US\$69,1 millones en el periodo 2008 – 2010.
 2. Gestionar con privados las inversiones relativas a Trenes Turísticos por un total de US\$4 millones en el periodo 2008–2010.
- Gestionar uno o varios endeudamientos por US\$ 88,5 millones con la banca privada.

El Gobierno, por su parte, asumió los siguientes compromisos a objeto de financiar parcialmente el Plan de Inversiones propuesto por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado:

- Incluir en el Proyecto de Ley de Presupuestos del Sector Público un nivel de aporte fiscal por un total de US\$130 millones en el periodo 2008 -2010.
- Entregar las autorizaciones que correspondan para la contratación de deuda con garantía del Estado por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado por un monto total de US\$88,5 millones en el periodo 2008 -2010.

Considerando lo anterior, es posible identificar proyectos de inversión que permitan desarrollar el transporte de carga y de pasajeros, especialmente, los servicios suburbanos. El Plan Trienal 2008-2010 contemplaba la realización de estudios que permitan conocer resultados preliminares de evaluación social, que recojan externalidades positivas asociadas a la congestión, medio ambiente, accidentabilidad y eventualmente ahorro fiscal en caminos urbanos por menor tráfico vehicular de buses o autos. Ello serviría de antecedente para avanzar en el proceso de inversión, lo que eventualmente se puede plasmar en inversiones de infraestructura tanto ferroviaria como de equipamiento.

Dentro de los principales desafíos del Plan Trienal 2008-2010 se encontraban:

1. Incrementar sustancialmente los servicios de carga: Efe se planteó como estrategia triplicar las toneladas movilizadas hacia el año 2016, mediante un aumento anual de 58% en las toneladas transportadas.
2. Mejorar la productividad y confiabilidad de las operaciones: Este desafío buscaba disminuir los costos unitarios por Trenes-Kilómetros.
3. Incrementar rentablemente los servicios de pasajeros: El servicio de transporte de pasajeros, tanto de larga distancia como suburbano, no logra cubrir sus costos directos debido a que la competencia de buses interurbanos y suburbanos, ofrece buenos servicios a todos los destinos de EFE y con tarifas menores. Sin embargo, los servicios suburbanos, que operan en las principales ciudades del país, presentan importantes atributos tales como tiempo de viaje, seguridad y puntualidad, así como la contribución a la descongestión de las ciudades y el ahorro de combustible, lo que genera importantes beneficios sociales. En este contexto, EFE planteó la realización de proyectos de optimización para los servicios de Metrotren, Merval, Ferrosur y Biotren.
4. Desarrollar la cartera de proyectos del plan trienal en tiempo y forma: La totalidad de los proyectos del Plan Trienal se encuentran bajo la supervisión y control de la Gerencia de Planificación y Desarrollo, la cual está desarrollando y estableciendo procedimientos que permitan un mejor control del desempeño de los proyectos y de sus procesos de adjudicación. Asimismo, cabe señalar que se está diseñando un mecanismo para mejorar el control de los proyectos llevados a cabo por las filiales de EEF.

Análisis Financiero

El resultado de operación de EFE históricamente se ha mostrado negativo y es así como durante el ejercicio del año 2009 mostró una pérdida de M\$ 58.411.590 la cual es 17%

superior, al resultado de explotación negativo de M\$ 49.789.110 del año anterior. Tal efecto es consecuencia de una disminución de los ingresos por M\$ 1.169.398, un aumento de costos de explotación por M\$ 7.199.693 y aumento de los gastos de administración y ventas por M\$ 253.389. Por otro lado, a marzo 2010 se observa una pérdida de M\$ 13.171.427 la cual es 6,2% superior al resultado de explotación negativo de M\$ 12.397.787 del periodo anterior.

En general la baja en los ingresos durante los últimos períodos dice relación con los menores ingresos del transporte de carga y prestación de servicios, los cuales se han visto afectados por la caída general de la demanda y actividad económica del país y por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Respecto al resultado de última línea de la Compañía, además de verse afectado por los resultados operacionales negativos, se ha visto afectado por resultados no operacionales que han presentado un comportamiento extremadamente volátil durante los últimos años y cuyo comportamiento obedece principalmente al movimiento de las cuentas diferencias de cambio y corrección monetaria debido a que la mayor parte de la deuda de EFE se encuentra denominada en dólares (37% aproximadamente de la deuda por moneda) o en U.F. (63% restante)

Finalmente, el Ebitda, al igual que el resultado operacional ha presentado resultados negativos históricamente, es así como durante el año 2009 y a marzo 2010 el indicador alcanzó los M\$ -32.796.964 y los M\$ -6.598.206, respectivamente.

Cifras en M\$ de marzo 2010	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-09	Mar-10
Resultado De Explotacion	-37.252.453	-42.351.651	-49.882.609	-58.566.775	-12.397.787	-13.171.427
Margen De Explotacion	-22.668.933	-19.049.874	-30.227.136	-38.641.960	-8.069.135	-9.080.922
Ingresos de explotación	38.716.027	39.279.129	31.558.475	30.410.503	7.330.872	6.262.332
Costos de explotación (menos)	-61.384.960	-58.329.003	-61.785.611	-69.052.463	-15.400.007	-15.343.254
Gastos de administración y ventas (menos)	-14.583.520	-23.301.776	-19.655.473	-19.924.815	-4.328.652	-4.090.505
Resultado Fuera De Explotacion	-6.633.449	1.972.481	-38.048.572	68.490.881	20.508.621	-9.338.189
Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Itemes...	-43.885.902	-40.379.169	-87.931.180	9.924.106	8.110.834	-22.509.616
Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	-43.889.945	-40.421.701	-87.856.530	9.960.622	8.110.823	-46.842.656
Ebitda	-19.188.806	-17.951.291	-34.921.701	-32.884.097	-6.934.385	-6.598.206

Pese a los resultados presentados por la Compañía durante los últimos años, EFE ha estado continuamente trabajando en alcanzar un equilibrio operacional hacia el año 2016, lo que ha incentivado a generar las condiciones de crecimiento, inversión y contención de gastos. En este contexto el Directorio de EFE en noviembre 2009 aprobó un Plan Estratégico que considera el impacto de la crisis internacional en el negocio de carga en el 2009 y proyecta crecimientos esperados de ingresos, fundamentalmente desarrollando proyectos en este negocio.

Sobre el Patrimonio de la Compañía, dados los resultados negativos de los últimos años, durante el año 2008 y también a marzo 2010 este indicador también fue negativo. Dado lo anterior se dificulta el cálculo de la mayor parte de los indicadores financieros asociados a deuda y cobertura de deuda.

Ahora, sobre la deuda de la Compañía a marzo 2010 el total de ésta ascendió a M\$ 979.380.888, de las cuales el 94,7% corresponde a deuda de largo plazo. Ahora en cuanto a la constitución de la deuda, ésta se encuentra constituida principalmente por deuda financiera (mayormente por obligaciones con Bancos e instituciones financieras y Bonos), las cuales en total suman M\$ 781.553.734 (63% corresponden a la deuda derivada de los Bonos).

La deuda financiera de EFE, se ha ido incrementando en más de un 50% en los últimos 5 años, producto que tanto los déficits operacionales como una porción significativa de las inversiones y el servicio de la deuda no garantizada, han sido financiados a través de un mayor nivel de endeudamiento. Dentro de este volumen de deuda, el 70% cuenta con garantía del Estado.

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Mar-09	Mar-10
Razon Corriente	1,22	0,66	0,58	0,20	1,44	0,77	1,53	0,44
Razón Acida	1,17	0,65	0,56	0,18	1,44	0,77	1,53	0,42
Capital de Trabajo	12.366.197	-24.411.308	-27.674.317	-80.410.502	26.220.053	-17.979.394	27.896.168	-55.817.716
Deuda C/P	57.010.390	70.917.485	66.497.687	100.159.345	59.645.272	79.835.526	52.158.074	99.311.902
Deuda L/P	459.933.817	644.997.149	771.960.305	765.403.955	935.263.486	840.206.863	932.119.717	848.757.507
Deuda Total	516.944.208	715.914.634	838.457.992	865.563.299	994.908.758	920.042.389	984.277.791	948.069.409
Deuda Cp/Patrimonio	0,35	0,46	0,61	1,44	-3,89	4,92	-7,17	-3,25
Deuda Lp/Patrimonio	2,80	4,20	7,04	10,99	-60,99	51,76	-128,13	-27,76
Deuda Total/Patrimonio	3,15	4,67	7,64	12,43	-64,88	56,67	-135,30	-31,01
Deuda Total/Patrimonio+ Int Min	3,15	4,66	7,64	12,38	-66,10	55,66	-140,95	-31,31
Deuda financiera Cp	31.134.470	30.779.096	28.188.292	65.657.732	27.169.692	38.763.655	18.005.217	34.421.798
Deuda Financiera Lp	364.944.174	520.680.401	605.527.587	598.919.745	768.408.132	731.035.743	767.456.285	738.385.943
Deuda Financiera Total	396.078.645	551.459.498	633.715.880	664.577.477	795.577.825	769.799.399	785.461.502	772.807.741
Deuda financiera Cp/Patrimonio	0,19	0,20	0,26	0,94	-1,77	2,39	-2,48	-1,13
Deuda Financiera Lp/Patrimonio	2,22	3,39	5,52	8,60	-50,11	45,03	-105,50	-24,15
Deuda Financiera Total/Patrimonio	2,41	3,59	5,78	9,55	-51,88	47,42	-107,97	-25,28
Ebitda	-7.240.250	-5.108.379	-19.188.806	-17.951.291	-34.921.701	-32.884.097	-6.934.385	-6.598.206
Ebitda/Gastos Financieros	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Ebitda/Gastos Financieros Netos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Financiera/Ebitda	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	-5,91%	-18,90%	-40,01%	-58,06%	572,90%	61,36%	-111,49%	153,23%
ROA	414,54%	566,50%	864,36%	1343,62%	-6389,54%	5769,27%	-13434,23%	-3002,17%
Margen de Explotación	-7,71%	6,38%	-58,55%	-48,50%	-95,78%	-127,07%	-110,07%	-145,01%
Margen Operacional	-45,73%	-39,66%	-96,22%	-107,82%	-158,06%	-192,59%	-169,12%	-210,33%
Margen Ebitda	-19%	-12%	-50%	-46%	-111%	-108%	-95%	-105%

Cifras calculadas en base a miles de pesos de marzo 2010.

Características de los Instrumentos

Bonos

Nemotécnico	BFFCC-D1	Nombre Bono	SERIE D1 - Nº 169
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	700.000
Fecha Emisión	01-08-1993	Fecha Vencimiento	01-08-2014
Tasa Anual Emisión	6.75 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	140	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-08-1993	Fecha Ini. Pago Int.	01-02-1994
Fecha Ini. Pago Cap.	01-02-2001	Nº Inscripción	169
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emisión cuenta con la garantía explícita del estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valores	Agente Pagador	BANCO DE SANTIAGO
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-E1	Nombre Bono	SERIE E1 - Nº 169
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	15 (Años)	Monto Emisión	440.000
Fecha Emisión	01-10-1993	Fecha Vencimiento	01-10-2008
Tasa Anual Emisión	6.75 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	44	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-1993	Fecha Ini. Pago Int.	01-04-1994
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-1999	Nº Inscripción	169
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emisión cuenta con la garantía explícita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valores	Agente Pagador	BANCO DE SANTIAGO
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-E2	Nombre Bono	SERIE E2 - Nº 169
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	15 (Años)	Monto Emisión	260.000
Fecha Emisión	01-10-1993	Fecha Vencimiento	01-10-2008
Tasa Anual Emisión	6.75 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	260	Valor Nóminal Bono	1.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-1993	Fecha Ini. Pago Int.	01-04-1994
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-1999	Nº Inscripción	169
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emisión cuenta con la garantía explícita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valores	Agente Pagador	BANCO DE SANTIAGO
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-F	Nombre Bono	SERIE F - Nº 183
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	25 (Años)	Monto Emisión	670.000
Fecha Emisión	01-10-1994	Fecha Vencimiento	01-10-2019
Tasa Anual Emisión	6 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	67	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-1994	Fecha Ini. Pago Int.	01-04-1995
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2000	Nº Inscripción	183
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valore:	Agente Pagador	BANCO DE SANTIAGO
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-G	Nombre Bono	SERIE G - Nº 190
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	1.280.000
Fecha Emisión	01-01-1996	Fecha Vencimiento	01-01-2026
Tasa Anual Emisión	6.5 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	128	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-01-1996	Fecha Ini. Pago Int.	01-07-1996
Fecha Ini. Pago Cap.	01-07-2001	Nº Inscripción	190
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No Contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valore:	Agente Pagador	BANCO DE SANTIAGO
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-H	Nombre Bono	SERIE H - Nº 200
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	660.000
Fecha Emisión	01-10-1997	Fecha Vencimiento	01-10-2027
Tasa Anual Emisión	6.5 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	66	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-1997	Fecha Ini. Pago Int.	01-04-1998
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2014	Nº Inscripción	200
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Chileconsult Agte. de Valore:	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-I	Nombre Bono	SERIE I - Nº 205
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	350.000
Fecha Emisión	01-04-1998	Fecha Vencimiento	01-04-2028
Tasa Anual Emisión	6.8 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	35	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-04-1998	Fecha Ini. Pago Int.	01-10-1998
Fecha Ini. Pago Cap.	01-10-2014	Nº Inscripción	205
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-J	Nombre Bono	SERIE J - Nº 212
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	340.000
Fecha Emisión	01-07-1999	Fecha Vencimiento	01-07-2029
Tasa Anual Emisión	6 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	34	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-07-1999	Fecha Ini. Pago Int.	01-01-2000
Fecha Ini. Pago Cap.	01-01-2025	Nº Inscripción	212
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-K	Nombre Bono	SERIE K - Nº 235
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	720.000
Fecha Emisión	01-09-2000	Fecha Vencimiento	01-09-2030
Tasa Anual Emisión	6.4 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	72	Valor Nóminal Bono	10.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-09-2000	Fecha Ini. Pago Int.	01-03-2001
Fecha Ini. Pago Cap.	01-03-2029	Nº Inscripción	235
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con una garantia explicita otorgada por el estado de Chile		
Tipo de Rescate	No Contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-L	Nombre Bono	SERIE L - Nº 273
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	765.000
Fecha Emisión	01-10-2001	Fecha Vencimiento	01-10-2031
Tasa Anual Emisión	5.5 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	153	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-2001	Fecha Ini. Pago Int.	01-04-2002
Fecha Ini. Pago Cap.	01-10-2031	Nº Inscripción	273
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-M	Nombre Bono	SERIE M - Nº 286
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	815.000
Fecha Emisión	01-03-2002	Fecha Vencimiento	01-03-2032
Tasa Anual Emisión	6 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	163	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-03-2002	Fecha Ini. Pago Int.	01-09-2002
Fecha Ini. Pago Cap.	01-03-2032	Nº Inscripción	286
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	Garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No Contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-N	Nombre Bono	SERIE N - Nº 333
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	2.000.000
Fecha Emisión	01-03-2003	Fecha Vencimiento	01-03-2033
Tasa Anual Emisión	5.7 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	400	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-03-2003	Fecha Ini. Pago Int.	01-09-2003
Fecha Ini. Pago Cap.	01-03-2033	Nº Inscripción	333
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-O	Nombre Bono	SERIE O - Nº 333
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	1.860.000
Fecha Emisión	01-08-2003	Fecha Vencimiento	01-08-2033
Tasa Anual Emisión	5.7 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	372	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-08-2003	Fecha Ini. Pago Int.	01-02-2004
Fecha Ini. Pago Cap.	01-08-2033	Nº Inscripción	333
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-P	Nombre Bono	SERIE P - Nº 366
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	2.400.000
Fecha Emisión	01-01-2004	Fecha Vencimiento	01-01-2034
Tasa Anual Emisión	5.7 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	480	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-01-2004	Fecha Ini. Pago Int.	01-07-2004
Fecha Ini. Pago Cap.	01-01-2034	Nº Inscripción	366
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-Q	Nombre Bono	SERIE Q - Nº 366
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	2.750.000
Fecha Emisión	01-04-2004	Fecha Vencimiento	01-04-2033
Tasa Anual Emisión	5.7 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	550	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-04-2004	Fecha Ini. Pago Int.	01-10-2004
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2033	Nº Inscripción	366
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-R	Nombre Bono	SERIE R - Nº 406
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	3.500.000
Fecha Emisión	01-01-2005	Fecha Vencimiento	01-01-2035
Tasa Anual Emisión	5.2 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	700	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-01-2005	Fecha Ini. Pago Int.	01-07-2005
Fecha Ini. Pago Cap.	01-01-2035	Nº Inscripción	406
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-S	Nombre Bono	SERIE S - Nº 433
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	2.600.000
Fecha Emisión	01-04-2005	Fecha Vencimiento	01-04-2035
Tasa Anual Emisión	4 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	520	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-04-2005	Fecha Ini. Pago Int.	01-10-2005
Fecha Ini. Pago Cap.	01-04-2035	Nº Inscripción	433
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	No contempla		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			

Nemotécnico	BFFCC-T	Nombre Bono	SERIE T
Rut Emisor	61216000-7	Moneda	U.F.
Plazos	30 (Años)	Monto Emisión	2.400.000
Fecha Emisión	01-01-2006	Fecha Vencimiento	01-01-2036
Tasa Anual Emisión	4.4 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	480	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	01-01-2006	Fecha Ini. Pago Int.	01-07-2006
Fecha Ini. Pago Cap.	01-01-2036	Nº Inscripción	459
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Materializado
Tipo de Garantía	La emision cuenta con la garantia explicita otorgada por el estado de Chile.		
Tipo de Rescate	NO CONTEMPLA.		
Agente Colocador	BICE Corredores de Bolsa	Agente Pagador	BANCO BICE
Rep. Tenedor Bono	BANCO BICE	Agente Custodio	NO TIENE
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			