



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
Factores de Riesgo	4
Hechos Relevantes	4
Antecedentes de la Compañía	4
Análisis Financiero	8
Características de los Instrumentos	10

Analista responsable:
Fernando Villa P.
fvilla@icrchile.cl



Reseña Anual de Clasificación Diciembre 2011

Clasificación

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

Estados Financieros: Junio 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en **Categoría AAA, con Tendencia “Estable”, la clasificación asignada a los Bonos N°s de inscripción 169, 183, 190, 200, 205, 212, 235, 273, 286, 333, 366, 406, 433 y 459 de Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)**. La clasificación se sustenta sobre la base de que todos sus bonos, y sus respectivas series y subseries cuentan con garantía explícita otorgada por el Estado de Chile. Lo anterior quiere decir, que el Tesoro General de la República, o quien lo reemplace o subrogue, en representación del Estado, cauciona o garantiza el pago de 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 estructura organizacional de la Sociedad consta de siete 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., Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.), y tres empresas coligadas (Inmobiliaria Paseo 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.

Con respecto a los resultados de la Empresa, durante el año 2011 se aprecia un incremento sustancial en los ingresos, tanto en los servicios de transporte de pasajeros como de carga. Esto obedece en parte a que las operaciones de EFE durante 2010 se vieron afectadas por el terremoto del 27 de febrero, que generó diversos daños en la infraestructura vial. A septiembre de 2011, EFE obtenía ingresos de actividades ordinarias por M\$ 24.832.914, superando en un 28,36% las cifras del período anterior. Al desagregar los ingresos por negocio, se observa un incremento de 33,05% en pasajeros, y de 34,01% en transporte de carga. En términos de contribución, el transporte de pasajeros representó el 60,12% de las ventas totales.

Adicionalmente, la Empresa ha mostrado una mayor eficiencia en costos, con tasas de crecimiento inferiores al aumento en ingresos. Los costos de venta anotaron un alza de 6,74%, destacando el incremento en costos de mantenimiento, contrarrestados con un descenso en los costos de energía eléctrica y combustible. Como consecuencia, tanto el Resultado Operacional como el Ebitda del período, registraron menores pérdidas en relación al período enero-septiembre de 2010.

A septiembre de 2011, EFE obtenía una pérdida neta de M\$ -66.715.454, que contrastaba positivamente con los M\$ -91.864.262 del período anterior. Esto obedeció al mejor desempeño operacional y a un mejor resultado por unidades de reajuste.

En relación a la deuda, la Empresa mantiene diversas emisiones de bonos estructuradas a 30 años, contando todas ellas con garantías explícitas del Estado de Chile. Adicionalmente, EFE mantiene créditos con instituciones bancarias, tanto nacionales como internacionales, por lo que un porcentaje de la deuda se encuentra expuesto a variaciones de tipo de cambio. A septiembre de 2011, la deuda financiera ascendía a M\$ 875.982.705, y representaba el 90,70% del pasivo total.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AAA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la mejor 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.

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.

EFE

Fecha Informe:
Diciembre.2011

FACTORES DE RIESGO

- Las catástrofes naturales y la acción de terceros 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 sus filiales.
- Los riesgos de deterioro de la infraestructura han implicado elevadas inversiones para preservar los activos de la empresa y mantener controlado el riesgo operacional de trenes, junto con mejorar la competitividad de los servicios de carga de pasajeros.

HECHOS RELEVANTES

- Con fecha 29 de junio de 2011, la Sociedad informó del acuerdo de solicitar a las filiales Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. y Trenes Metropolitanos S.A., citar a Juntas extraordinarias de accionistas, con el fin de pronunciarse respecto de la enajenación de los activos y pasivos de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., para ser adquiridos por Trenes Metropolitanos S.A., junto con la aprobación de contratos y demás requerimientos necesarios para efectuar la operación. En dicho comunicado, EFE indicó que esta operación significaría importantes ahorros operacionales para la Compañía.
- Con fecha 01 de diciembre de 2011, se publicó en el Diario Oficial, el Decreto Nº 150 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que aprueba el Plan Trienal de desarrollo de inversiones de EFE, para el período 2011-2013.

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Empresa de los Ferrocarriles del Estado fue creada el 04 de enero de 1884, siendo la empresa estatal más antigua de Chile. Un hecho a destacar es que la red ferroviaria desde Iquique a Puerto Montt fuera completada en 1913.

Hasta los años 50, el ferrocarril constituyó una actividad prácticamente monopólica en el área de transporte. Sin embargo, a partir de la década de los 60, la falta de inversiones suficientes para la mantención de los equipos, dio inicio a una crisis progresiva, la que se vio amplificada por la creciente competencia derivada del dinamismo del transporte carretero, que incorporó considerables inversiones y privatizaciones.

Con el objetivo de revertir la pérdida de competitividad del transporte ferroviario, se hizo necesario incrementar los esfuerzos de inversión y de gestión, por lo cual, el año 1992 se promulgó la Ley Nº 19.170, refundida posteriormente en el DFL Nº1 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones en 1993, constituyéndose como la Ley Orgánica de EFE.

En 1995, la Empresa creó siete nuevas filiales para cumplir distintas actividades, persiguiendo la optimización de la explotación comercial de los activos ferroviarios, mediante la incorporación gradual de recursos y de gestión de entidades privadas.

Durante los últimos años, el Estado ha mantenido un rol activo en el impulso del sistema ferroviario, fomentando la modernización del material rodante y la infraestructura existente entre Santiago y Temuco. Esto ha posibilitado el cumplimiento de nuevas metas de servicio orientadas a los usuarios.

Asimismo, el ferrocarril ha retomado protagonismo en el transporte de carga y pasajeros, debido a la creciente congestión en carreteras.

Durante el Plan Trienal del período 2003 - 2005, se llevó a cabo la mayor inversión en la historia de la Empresa, basada en la asociación con privados, que permitiera impulsar nuevos negocios, fomentar la eficiencia y explorar nuevas tecnologías de transporte.

SECTOR
TRANSPORTES

EFE

Fecha Informe:
Diciembre.2011

El año 2008, finalizó la implementación del modelo de filiales de pasajeros, mejorando la prestación de servicios y enfocándose en el proceso de modernización del sistema.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado es una persona jurídica de derecho público autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio, y cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile. 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 de la Ley Orgánica de la Empresa.

La Empresa está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, en lo que respecta a su calidad de Sociedad Anónima, y a la Contraloría General de la República, en relación a los aportes y subvenciones de parte del Fisco.

El Directorio de la Empresa es designado por el Consejo Directivo del Sistema de Empresas Públicas, y fue nombrado con fecha 17 de noviembre de 2011. En tal oportunidad, el Directorio quedó conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo
Víctor Toledo Sandoval	Presidente
Joaquín Ignacio Brahm Barril	Vicepresidente
Rafael Aldunate Valdés	Director
Ignacio Bascuñán Ochagavía	Director
José Luis Domínguez Covarrubias	Director
Jorge Omar Alé Yarard	Director
Jorge Claudio Retamal Rubio	Director

Fuente: SVS.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

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:

- Transporte de carga.
- Transporte de pasajeros.
- Trenes turísticos.

Transporte de Carga

Este servicio 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

SECTOR

**TRANSPORTES
EFE**

**Fecha informe:
Diciembre.2011**

entre las partes en el uso de la infraestructura ferroviaria. Los ingresos de 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 de EFE.
- Peaje Variable, cuyo monto depende de las toneladas y distancias recorridas por cada porteador en las vías.

En la actualidad, EFE mantiene contratos con dos empresas porteadoras: FEPASA y TRANSAP.

Transporte de Pasajeros

El año 2008 concluyó el proceso de creación de filiales para el transporte de pasajeros, conformándose las empresas Trenes Metropolitanos, Fesub y Trenes Regionales, las que se sumaron a la filial de pasajeros Metro de Valparaíso. Lo anterior respondió al objetivo de transparentar e incrementar la eficiencia en la gestión de cada servicio, facilitar la definición estratégica y mejorar la gestión de infraestructura y tráfico.

- Metro Regional de Valparaíso S.A. (MERVAL): Corresponde a la empresa de transporte ferroviario de la V Región, que atiende a las localidades de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. A septiembre de 2011, la filial ha atendido a unos 12,7 millones de pasajeros.
- Trenes Metropolitanos S.A. (METROTREN): Efectúa servicios de transporte urbano y suburbano de pasajeros entre Santiago y San Fernando. A septiembre de 2011, ha prestado servicios a cerca de 5,2 millones de pasajeros.
- Trenes Regionales S.A. (TERRASUR): Presta servicios de transporte de pasajeros de Santiago a Chillán, e intermedios y combinados con Bus, hacia Concepción. El número estimado de pasajeros transportados entre enero y septiembre de 2011, asciende a unos 400 mil.
- Ferrocarriles Suburbanos S.A. (FESUB): Brinda servicios de transporte en las regiones VIII y IX, conectando Concepción con varias localidades de la zona. A septiembre de 2011, atendía a 1,4 millones de pasajeros aproximadamente.

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 sociedad matriz (EFE), el transporte de carga y todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de infraestructura.

Trenes Turísticos

A través de una asociación pública - privada, EFE promueve el desarrollo de trenes turísticos, dando un uso alternativo a las vías ubicadas entre La Calera y Puerto Montt, bajo la modalidad de licitaciones públicas de contratos de acceso de largo plazo.

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.

PLAN TRIENAL

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

**SECTOR
TRANSPORTES**

EFE

**Fecha informe:
Diciembre.2011**

En función de lo anterior, las obligaciones que el Gobierno EFE contraen a través de la aprobación del Plan Trienal, consisten en que la Empresa se compromete a:

- Aplicar eficiencia en la gestión de la Compañía, contemplando 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 Trienal, consistente en dos programas: Inversiones en Pasajeros, Reposición y Conservación, e Inversiones de 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.

Con el objeto de concurrir al financiamiento parcial del Plan, la Empresa se comprometió a:

- Generar un conjunto de activos para la venta por un total de US\$ 69,1 millones, entre 2008 y 2010.
- Gestionar con privados las inversiones relativas a Trenes Turísticos, por un monto de US\$ 4 millones, en el mismo período.
- Gestionar uno o varios endeudamientos por US\$ 88,5 millones con la banca privada.

Por su parte, el Gobierno asumió los siguientes compromisos, con el objeto de otorgar financiamiento parcial al plan de inversiones:

- 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 período 2008-2010.
- Entregar las autorizaciones que correspondan para la contratación de deuda con garantía del Estado, por parte de EFE, por un monto total de US\$ 88,5 millones, en el período 2008-2010.

De acuerdo a 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, contempla 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 objetivos del Plan Trienal 2008-2010, se encontraban:

- Incrementar sustancialmente los servicios de carga.
- Mejorar la productividad y confiabilidad de las operaciones.
- Incrementar rentablemente los servicios de pasajeros.
- Desarrollar la cartera de proyectos del Plan Trienal en tiempo y forma.

En tanto, el Plan Trienal 2011-2013 buscará integrar los actuales servicios de pasajeros suburbanos, con el transporte público en sus áreas de servicio, desarrollando además, un nuevo servicio suburbano en la Región Metropolitana. Este plan contempla los siguientes desafíos:

- Continuidad y seguridad operacional.
- Mejoramiento de productividad e infraestructura.
- Nueva carga, acceso a grandes centros productivos.
- Aumento de transporte de pasajeros.

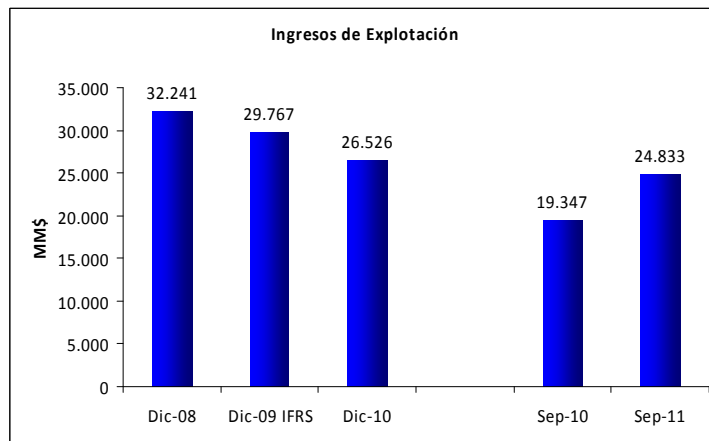
**SECTOR
TRANSPORTES**

EFE

Fecha informe:
Diciembre.2011

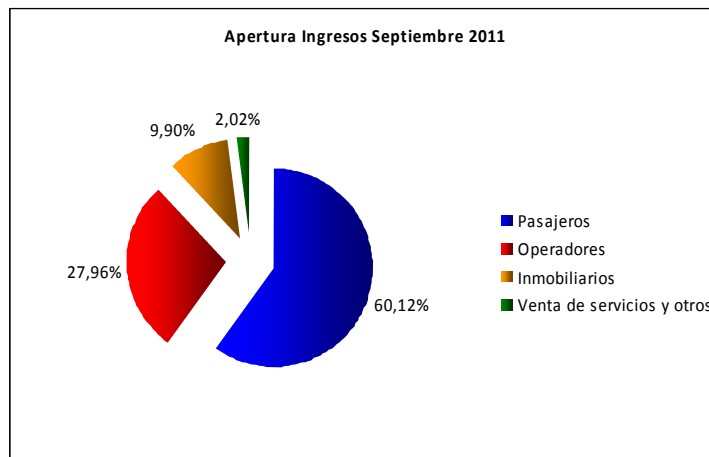
ANÁLISIS FINANCIERO

El modelo de negocios de EFE plantea es por naturaleza deficitario (en términos de rentabilidad privada), y se sustenta en las diversas externalidades positivas que genera para el bienestar social. De esta manera, la Empresa ha mantenido constantemente resultados operacionales negativos y pérdidas netas. No obstante, durante 2011 se observa una recuperación en los ingresos, gracias a un mayor flujo promedio de pasajeros y al incremento en el transporte de carga. Cabe señalar que los servicios de transporte ferroviario se vieron afectados en 2010 producto del terremoto de febrero. En términos consolidados, los ingresos de la Empresa alcanzaron los M\$ 24.832.914, superando en un 28,36% los registrados del período anterior.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

En relación a los ingresos por pasajeros, éstos alcanzaron los M\$ 14.928.800, evidenciando un alza de 33,05%, y contribuyendo con el 60,12% de los ingresos totales. Por su parte, los operadores de carga generaron ingresos por M\$ 6.943.964, con un crecimiento de 34,01%, y aportando con el 27,96% del total.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

El crecimiento en los ingresos por transporte de pasajeros obedece a un incremento en el 26% en los pasajeros transportados. Particularmente, Metro Regional de Valparaíso S.A. exhibió un alza de 36,14% en sus ingresos, con un incremento en las tarifas producto de una mayor demanda, y una considerable alza en las ventas de tarjetas. Por su parte, Fesub registró un alza de 102,13% en las ventas, destacando el incremento de 118,01% en el servicio Victoria - Temuco. En tanto, Terrasur exhibió una mejora de 30,76% en las ventas, luego del restablecimiento del servicio a

SECTOR
TRANSPORTES

EFE

Fecha informe:
Diciembre.2011

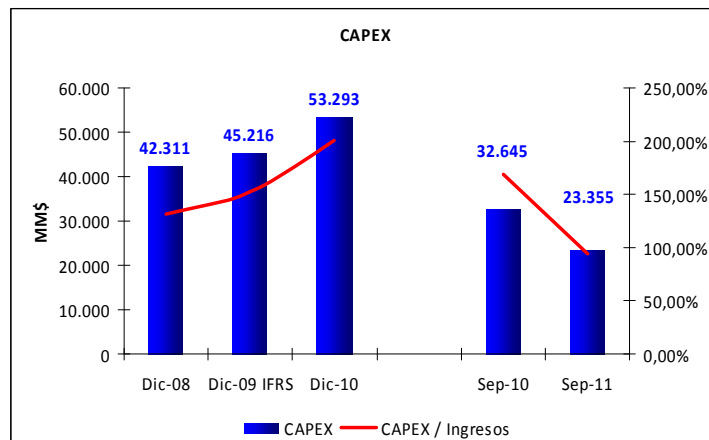
Chillán; mientras que los ingresos de Trenes Metropolitanos S.A., anotaron un crecimiento de 21,43%, gracias al mayor dinamismo de pasajeros e incrementos en tarifas.

Por su parte, el término de la huelga de contratistas de Codelco y de puertos en la VIII Región, tuvo un efecto positivo sobre las operaciones de carga. Asimismo, en agosto de 2011, FEPASA dio inicio al transporte de carga salmonera, lo que permitió compensar un menor ritmo de cargas de celulosa, debido a operaciones de mantenimiento. A septiembre de 2011, FEPASA aportó ingresos por M\$ 4.968.137, con un alza de 34,44% respecto a septiembre de 2010, mientras que TRANSAP contribuyó con M\$ 1.975.827, reportando un incremento de 32,49%.

En relación al negocio inmobiliario, se aprecia una caída de 1,60%, principalmente por concepto de atravesos y paralelismo.

Con respecto a la estructura de costos, se observa que entre septiembre de 2010 y septiembre de 2011, los costos de venta se incrementaron en un 6,74%, debido principalmente a mayores gastos en mantenimiento de material rodante e infraestructura, producto de la mayor actividad del período. Esto se vio compensado parcialmente por menores gastos en energía eléctrica y combustible. Dado que el crecimiento en costos fue acotado, se aprecia tanto una mejora en el Resultado Operacional, que se ubicó en los M\$ -38.719.949, mientras que el Ebitda (Resultado Operacional más Gastos por Depreciación y Amortización) redujo la pérdida a M\$ -19.219.786.

En cuanto a los gastos por inversiones, el terremoto de 2010 generó incrementos sustanciales en el CAPEX, debido a los mayores desembolsos en reparación de infraestructura. Durante el período enero-septiembre de 2011, el CAPEX disminuyó un 28,46% respecto al período anterior, totalizando M\$ 23.354.645. Las principales inversiones se destinaron a rehabilitar vías entre San Rosendo y Puerto Montt, y Rehabilitación y remediación del tramo Arica - La Paz.



Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

A septiembre de 2011, EFE obtenía una pérdida neta de M\$ -66.715.454, que contrastaba positivamente con los M\$ -91.864.262 del período anterior. Esto obedeció al mejor desempeño operacional y a un mejor resultado por unidades de reajuste.

Con respecto a la estructura de deuda de la Empresa, el 90,70% de ésta corresponde a pasivos financieros, de los cuales un 94,39% se ubica en el largo plazo, y se distribuye en bonos y créditos bancarios nacionales y extranjeros, por lo que una porción de la deuda se encuentra expuesta a variaciones de tipo de cambio. A septiembre de 2011, la deuda financiera total de EFE ascendía a M\$ 875.982.705.

SECTOR
TRANSPORTES

Alrededor de un 73% de la deuda de la Empresa se encuentra garantizada por el Estado de Chile, que efectúa constantemente aportes de capital a EFE, a través de fondos destinados a cancelar obligaciones, financiar inversiones

EFE

 Fecha informe:
Diciembre.2011

y pagos de mantenimiento e impuestos. A septiembre de 2011, los aportes totales del Estado ascendían a M\$ 108.768.432, de los cuales un 47,26% se destinó a fondos de deuda.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

BONOS

Todas las emisiones de bonos de la Empresa cuentan con garantía explícita otorgada por el Estado de Chile, razón por la cual, se encuentran clasificados en Categoría AAA. A continuación, se describen las principales características de las emisiones:

	Serie D1	Serie E1	Serie E2	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	Serie J	Serie K
Nº Inscripción	169	169	169	183	190	200	205	212	235
Nemotécnico	BFFCC-D1	BFFCC-E1	BFFCC-E2	BFFCC-F	BFFCC-G	BFFCC-H	BFFCC-I	BFFCC-J	BFFCC-K
Plazo	21 años	15 años	15 años	25 años	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años
Fecha Emisión	01-08-1993	01-10-1993	01-10-1993	01-10-1994	01-01-1996	01-10-1997	01-04-1998	01-07-1999	01-09-2000
Tasa Anual Emisión	6,75%	6,75%	6,75%	6,00%	6,50%	6,50%	6,80%	6,00%	6,40%
Nº Bonos	140	44	260	67	128	66	35	34	72
Fecha Ini. Dev. Int.	01-08-1993	01-10-1993	01-10-1993	01-10-1994	01-01-1996	01-10-1997	01-04-1998	01-07-1999	01-09-2000
Fecha Ini. Pago Int.	01-02-1994	01-04-1994	01-04-1994	01-10-1994	01-07-1996	01-04-1998	01-10-1998	01-01-2000	01-03-2001
Fecha Ini. Pago Cap.	01-02-2001	01-04-1999	01-04-1999	01-04-2000	01-07-2001	01-04-2014	01-10-2014	01-01-2025	01-02-2029
Fecha Vencimiento	01-08-2014	01-10-2008	01-10-2008	01-10-2019	01-01-2026	01-10-2027	01-04-2028	01-09-2030	01-09-2030
Moneda	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF
Monto Emisión	UF 700 mil	UF 440 mil	UF 260 mil	UF 670 mil	UF 1.28 millones	UF 660 mil	UF 350 mil	UF 340 mil	UF 720 mil
Pago Cupones	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Garantía	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal

	Serie L	Serie M	Serie N	Serie O	Serie P	Serie Q	Serie R	Serie S	Serie T
Nº Inscripción	273	286	333	333	366	366	406	433	459
Nemotécnico	BFFCC-L	BFFCC-M	BFFCC-N	BFFCC-O	BFFCC-P	BFFCC-Q	BFFCC-R	BFFCC-S	BFFCC-T
Plazo	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años	30 años
Fecha Emisión	01-10-2001	01-03-2002	01-03-2003	01-08-2003	01-01-2004	01-04-2004	01-01-2005	01-04-2005	01-01-2006
Tasa Anual Emisión	5,50%	6,00%	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%	5,20%	4,00%	4,40%
Nº Bonos	153	163	400	372	480	550	700	520	480
Fecha Ini. Dev. Int.	01-10-2001	01-03-2002	01-03-2003	01-08-2003	01-01-2004	01-04-2004	01-01-2005	01-04-2005	01-01-2006
Fecha Ini. Pago Int.	01-04-2002	01-09-2002	01-09-2003	01-02-2004	01-07-2004	01-10-2004	01-07-2005	01-10-2005	01-07-2006
Fecha Ini. Pago Cap.	01-10-2031	01-03-2032	01-03-2033	01-08-2033	01-01-2034	01-04-2033	01-01-2035	01-04-2035	01-01-2036
Fecha Vencimiento	01-10-2031	01-03-2032	01-03-2033	01-08-2033	01-01-2034	01-04-2033	01-01-2035	01-04-2035	01-01-2036
Moneda	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF
Monto Emisión	UF 765 mil	UF 815 mil	UF 2 millones	UF 1,86 millones	UF 2,4 millones	UF 2,75 millones	UF 3,5 millones	UF 2,6 millones	UF 2,4 millones
Pago Cupones	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Garantía	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal	Estatal

 SECTOR
TRANSPORTES

EFE

 Fecha informe:
 Diciembre.2011

ANEXO

	Situación Financiera EFE (Miles de Pesos)				
	Dic-08	Dic-09 IFRS	Dic-10	Sep-10	Sep-11
Activos Corrientes	87.721.987	54.510.889	42.402.102	60.144.054	43.423.359
Activos No Corrientes	873.221.864	870.991.328	850.100.098	875.601.905	854.677.396
Activos Totales	960.943.851	925.502.217	892.502.200	935.745.959	898.100.755
Efectivo y Equivalentes	42.194.022	35.647.527	23.993.140	44.575.633	27.360.091
Pasivos Corrientes	60.934.979	64.166.352	71.832.850	82.953.214	83.959.876
Pasivos No Corrientes	955.486.644	855.143.688	880.272.908	877.191.260	881.889.800
Pasivos Totales	1.016.421.623	919.310.040	952.105.758	960.144.474	965.849.676
Deuda Financiera Corriente	27.757.181	31.411.288	31.736.511	46.577.341	49.157.517
Deuda Financiera No Corriente	785.023.385	789.710.401	822.946.223	817.103.546	826.825.188
Deuda Financiera Total	812.780.566	821.121.689	854.682.734	863.680.887	875.982.705
Deuda Financiera Neta	770.586.544	785.474.162	830.689.594	819.105.254	848.622.614
Patrimonio	-15.666.922	6.192.177	-59.603.558	-24.398.515	-67.748.921
Ingresos de Explotación	32.240.862	29.766.512	26.526.453	19.346.691	24.832.914
Costos de Explotación	63.121.598	70.640.321	67.130.639	48.742.191	52.025.480
Margen Bruto	-30.880.736	-40.873.809	-40.604.186	-29.395.500	-27.192.566
Resultado Operacional	-50.961.218	-58.639.801	-58.361.770	-41.523.468	-38.719.949
Ingresos Financieros	3.991.622	2.701.729	312.035	165.027	176.010
Gastos Financieros	41.739.102	39.123.077	41.596.551	32.260.027	32.110.558
Utilidad del Ejercicio	-89.756.248	-43.347.196	-115.686.592	-91.864.262	-66.715.454
Razón Circulante (Nº de Veces)	1,44	0,85	0,59	0,73	0,52
Razón Ácida (Nº de Veces)	1,44	0,85	0,59	0,72	0,51
Capital de Trabajo	26.787.008	-9.655.463	-29.430.748	-22.809.160	-40.536.517
Endeudamiento Corto Plazo (Nº de Veces)	-3,89	10,36	-1,21	-3,40	-1,24
Endeudamiento Largo Plazo (Nº de Veces)	-60,99	138,10	-14,77	-35,95	-13,02
Endeudamiento Total (Nº de Veces)	-64,88	148,46	-15,97	-39,35	-14,26
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,06	0,07	0,08	0,09	0,09
Deuda Largo Plazo / Deuda Total (Nº de Veces)	0,94	0,93	0,92	0,91	0,91
Ebitda	-35.676.811	-34.352.040	-33.890.070	-23.250.906	-19.219.786
Margen Ebitda	-110,66%	-115,40%	-127,76%	-120,18%	-77,40%
CAPEX	42.310.748	45.215.952	53.292.811	32.644.571	23.354.645
CAPEX / Ingresos	131,23%	151,90%	200,90%	168,73%	94,05%

Fuente: Elaboración propia, datos SVS.

 SECTOR
 TRANSPORTES