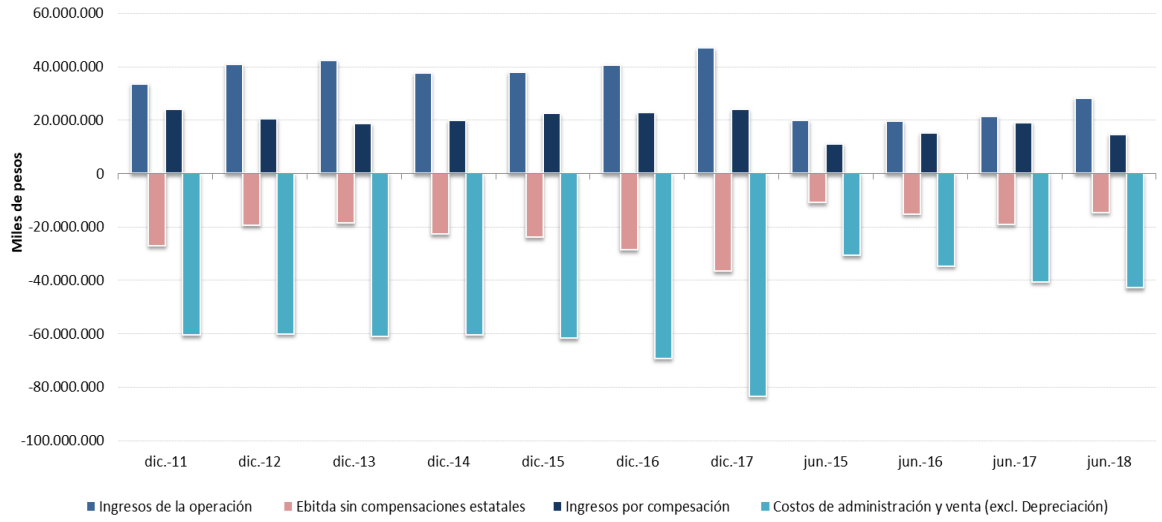
Bonos con garantía otorgada por el Estado de Chile

Humphreys mantiene clasificación en "*Categoría AAA*" de los bonos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Santiago, 16 de noviembre 2018. ***Humphreys*** acordó mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)** en "*Categoría AAA*", en tanto que la tendencia asignada es "*Estable*".

No obstante el continuo carácter deficitario del negocio desarrollado por **EFE**, la clasificación de los bonos emitidos en *Categoría "AAA"* se sustenta en las características propias de estos instrumentos. En efecto, todas las emisiones realizadas por la empresa cuentan con la garantía del Estado de Chile, lo cual significa que el Tesorero General de la República, en representación del Estado, cauciona o garantiza las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, suscribiendo en forma personal tales instrumentos.

Ilustración 1
Evolución de los ingresos de la operación, transferencias del Estado y EBITDA
(Miles de pesos)



La garantía estatal se extiende al capital e intereses que devenguen los bonos y hasta el pago efectivo de los mismos, pudiendo los tenedores de los bonos requerir a la Tesorería General de la República los pagos correspondientes, sin la necesidad de realizar acciones judiciales.

La tendencia se califica "*Estable*", considerando que la clasificación de riesgo de los bonos se sustenta en la garantía del Estado y que ésta se extiende hasta el pago efectivo de los mismos.

EFE es una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Fue creada mediante un decreto de ley en 1884 como un servicio público de propiedad del Estado de Chile, con la finalidad de desarrollar, impulsar y explotar los servicios de transporte ferroviario de pasajeros y carga a lo largo del país. Se rige por el DFL Nº 1 del 3 de agosto de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

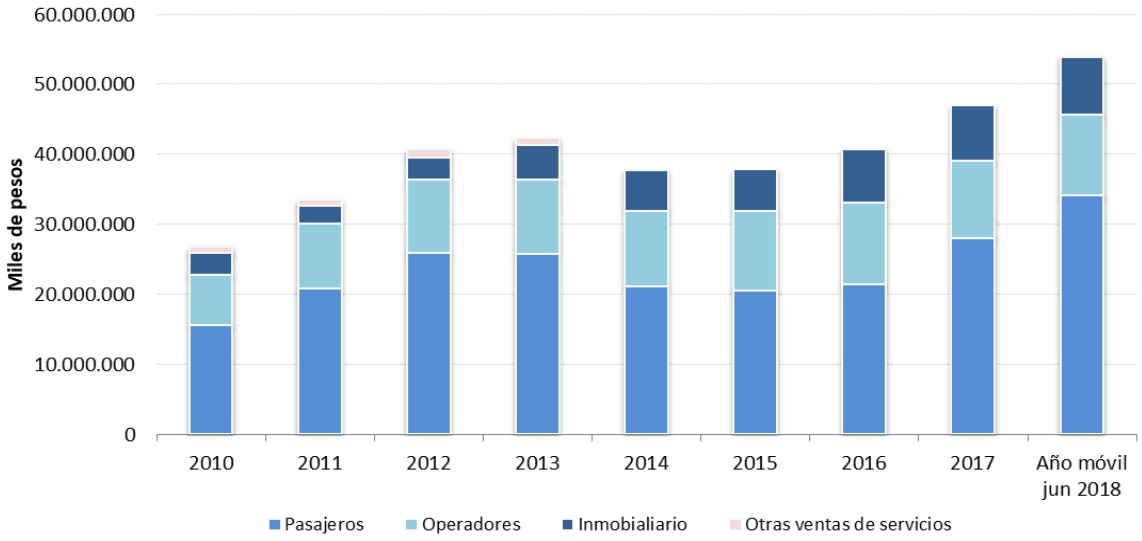
El emisor ha traspasado el negocio de transporte de pasajeros a empresas filiales, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria. Por

su parte, la administración del negocio de carga fue traspasada mediante concesiones a compañías privadas.

En 2017, la empresa generó ingresos por US$ 115,2 millones[1]. De ellos, US$ 76,3 millones se originan por ingresos por venta y US$ 38,9 millones por compensaciones estatales que permiten cubrir gastos operacionales. Sin considerar estas compensaciones, la compañía habría alcanzado un EBITDA negativo por US$ 59,5 millones, cifra que es compensada en gran parte con las transferencias estatales; de este modo, la empresa termina con un EBITDA negativo de US$ 20,6 millones. A junio de 2018, los pasivos financieros alcanzaban a US$ 1.933,7 millones[2], lo que representa un incremento de 1,1%, respecto de diciembre de 2017 (medido en pesos chilenos).

El volumen de pasajeros transportados durante 2017, a través de las filiales, se ubicó en 33,4 millones, en tanto que la carga transportada en las vías administradas por **EFE** en igual periodo fue de 2.874 millones de toneladas kilómetros brutos completas (TKBC).

Ilustración 2
Evolución de los ingresos de la operación antes de las transferencias del Estado
(Miles de pesos)



Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AAA
Bonos	BFFCC-F	AAA
Bonos	BFFCC-G	AAA
Bonos	BFFCC-H	AAA
Bonos	BFFCC-I	AAA
Bonos	BFFCC-J	AAA

[1] Tipo de cambio al 31/12/2017: $614,75/US$
[2] Tipo de cambio al 30/06/2018: $651,21/US$

Bonos	BFFCC-K	AAA
Bonos	BFFCC-L	AAA
Bonos	BFFCC-M	AAA
Bonos	BFFCC-N	AAA
Bonos	BFFCC-O	AAA
Bonos	BFFCC-P	AAA
Bonos	BFFCC-Q	AAA
Bonos	BFFCC-R	AAA
Bonos	BFFCC-S	AAA
Bonos	BFFCC-T	AAA
Bonos	BFFCC-V	AAA
Bonos	BFFCC-X	AAA
Bonos	BFFCC-Z	AAA
Bonos	BFFCC-AB	AAA
Bonos	BFFCC-AC	AAA

Contacto en ***Humphreys***:
Carlos García B.
Teléfono: 56 – 22433 5200
E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

http://twitter.com/HumphreysChile

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
http://www.humphreys.cl

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".