

En “*Categoría AAA*”

Por la garantía estatal a sus obligaciones, *Humphreys* mantuvo la clasificación de bonos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Santiago, 29 de diciembre de 2010. ***Humphreys*** decidió mantener en “*Categoría AAA*” la clasificación de los bonos emitidos por **Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)**. La tendencia de la clasificación se calificó “*Estable*”.

Si bien **EFE** administra un negocio operacionalmente deficitario, la clasificación se sustenta en que todas las emisiones cuentan con la garantía del Estado de Chile, lo que significa que el Tesorero General de la República, en su representación, garantiza las obligaciones adquiridas con los tenedores de los títulos de deuda, suscribiendo en forma personal tales instrumentos.

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

La tendencia se estima “*Estable*”, en tanto, considerando que la clasificación de riesgo de los bonos se sustenta en la garantía estatal y que ésta se extiende hasta el pago efectivo de los títulos.

EFE es una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Se creó mediante Decreto 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 N° 1 del 03 de agosto de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

En el pasado, la empresa traspasó 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. Del mismo modo, la administración del negocio de transporte de carga por ferrocarril ha sido traspasada a privados, quienes pagan a **EFE** por el uso de las vías férreas. Con ello, el emisor ha buscado definir una estrategia hacia su nuevo foco de negocios: la gestión de infraestructura ferroviaria y el tráfico asociado.

A septiembre de 2010 la empresa generó ingresos por \$ 19.347 millones (US\$ 40 millones, baja de 12,5% interanual) y obtuvo un EBITDA negativo de \$ 23.865 millones (-US\$ 49 millones), mientras que los pasivos financieros alcanzaban a US\$ 1.786 millones. El volumen de pasajeros transportados a través de filiales alcanzó una cifra de 23,3 millones anuales en 2009, mientras que la carga transportada por porteadores en igual periodo alcanzó a 9,9 millones de toneladas.

Contacto en ***Humphreys***:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 – 433 5219

carlos.ebensperger@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".