

**EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO** *Abril 2003*

**Categoría de Riesgo y Contacto**

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Bonos Series N y O	<b>AAA</b>	Socio Responsable Gerente a Cargo	Alejandro Sierra M. Aldo Reyes D.
<i>Perspectivas</i>	<i>Estables</i>	Analista Teléfono	Margarita Andrade P. 56-2-204 7315
Otros Instrumentos Clasificados: Bonos, Series D1-E1-E2-F-G-H-I-J-K-L-M	<b>AAA</b>	Fax Correo Electrónico	56-2-223 4937 <a href="mailto:ratings@humphreys.cl">ratings@humphreys.cl</a> <a href="http://www.moodyschile.cl">www.moodyschile.cl</a>
EEFF base	31 diciembre 2002	Tipo de Reseña	Nueva Emisión

**Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos**

<i>Bono Series D1 – E1 – E2</i>	<i>Nº 169 de 15.10.93</i>
<i>Bono Serie F</i>	<i>Nº 183 de 14.12.94</i>
<i>Bono Serie G</i>	<i>Nº 190 de 20.03.96</i>
<i>Bono Serie H</i>	<i>Nº 200 de 19.11.97</i>
<i>Bono Serie I</i>	<i>Nº 205 de 10.07.98</i>
<i>Bono Serie J</i>	<i>Nº 212 de 05.08.99</i>
<i>Bono Serie K</i>	<i>Nº 235 de 18.10.00</i>
<i>Bono Serie L</i>	<i>Nº 273 de 10.10.01</i>
<i>Bono Serie M</i>	<i>Nº 286 de 06.03.02</i>
<i>Bono Series N - O</i>	<i>En Proceso de Inscripción</i>

**Características Nueva Emisión**

Serie	Valor Nominal (UF)	Valor Nominal Título (UF)	Tasa Interés (%) *	Pago Cuotas Intereses	Amortización Capital	Fecha Vencimiento
<i>N</i>	<i>2.000.000</i>	<i>5.000</i>	<i>5,7%</i>	<i>Semestrales</i>	<i>Única Cuota</i>	<i>Marzo 2033</i>
<i>O</i>	<i>1.860.000</i>	<i>5.000</i>	<i>5,7%</i>	<i>Semestrales</i>	<i>Única Cuota</i>	<i>Agosto 2033</i>

- Los bonos cuentan con la garantía del Estado.
- Los recursos captados con la emisión serán destinados a lo siguiente: a) UF 1.800.000 para financiar los desembolsos que demanden las inversiones de arrastre del Plan Trienal 2000-2002 y las nuevas necesidades de inversión del Plan Trienal 2003-2005, y b) UF 2.060.000 para financiar las inversiones asociadas al proyecto Implementación Cuarta Etapa de la Interconexión Valparaíso – Viña del Mar.
- Los bonos no podrán ser rescatados anticipadamente.

\* La serie N devenga intereses a partir del 1º de marzo de 2003 y la serie O devenga intereses a partir del 1º de agosto de 2003.

### **Estadísticas de Operación**

<i>(MM\$ de cada Año)</i>	<i>Año 1998</i>	<i>Año 1999</i>	<i>Año 2000</i>	<i>Año 2001</i>	<i>Año 2002</i>
<i>Ingreso Operacional</i>	20.613	20.313	20.623	24.160	23.035
<i>Resultado Operacional</i>	(9.687)	(5.166)	(7.381)	(8.666)	(15.392)
<i>Resultado No Operacional</i>	2.676	(3.946)	4.947	2.157	1.817
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	(7.164)	(9.353)	(2.346)	(6.561)	(13.560)

### **Otros Datos Estadísticos**

<i>(MM\$ de cada Año)</i>	<i>Año 1998</i>	<i>Año 1999</i>	<i>Año 2000</i>	<i>Año 2001</i>	<i>Año 2002</i>
<i>Activo Circulante</i>	19.310	15.776	17.040	16.965	10.031
<i>Activo Fijo</i>	213.506	230.578	265.572	272.673	301.913
<i>Otros Activos</i>	59.918	59.005	50.819	59.176	53.406
<b>Total Activos</b>	<b>292.734</b>	<b>305.359</b>	<b>333.431</b>	<b>348.814</b>	<b>365.350</b>
<i>Pasivo Circulante</i>	16.403	20.894	25.367	25.320	27.048
<i>Pasivo Largo Plazo</i>	108.847	122.165	140.612	157.399	180.810
<i>Patrimonio (más I.M.)</i>	167.482	162.300	167.451	166.095	157.492
<b>Total Pasivos</b>	<b>292.734</b>	<b>305.359</b>	<b>333.431</b>	<b>348.814</b>	<b>365.350</b>

### **Opinión**

#### **Fundamento de la Clasificación**

La clasificación de las series N y O de los bonos a emitir por la **Empresa de los Ferrocarriles del Estado** en **Categoría AAA** se basa en que éstas poseen la garantía del Estado.

La emisión cuenta con la garantía del Estado de Chile, conforme lo prescrito por la Ley 19.847, el Decreto Exento N° 26 conjunto de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 191 del Ministerio de Hacienda; lo cual significa que el Tesorero General de la República, en representación del Estado, caucciona o garantiza las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, suscribiendo en forma personal tales instrumentos.

De esta forma, en conformidad con los términos de la Ley 19.847, la garantía del Estado 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 que para ello sea necesario deducir acciones judiciales.

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

### **Definición Categoría de Riesgo**

#### **AAA**

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

### **Resultados Globales a Diciembre de 2002**

Durante el año 2002, la empresa generó ingresos de explotación por M\$ 23.034.926 (más de 32 millones de dólares), lo que representa una disminución real de 7,43% con respecto al año anterior.

Durante el mismo período, los costos de explotación alcanzaron un monto de M\$ 29.611.682, lo que significó un crecimiento real de 25,63% con respecto al año 2001.

Los gastos de administración y venta sumaron M\$ 8.814.759 durante el año 2002, en comparación a los M\$ 10.239.717 del año 2001 (expresado en moneda de 2002), lo que implicó una disminución real de 13,92%.

El resultado de operación de este período ascendió a una pérdida de M\$ 15.391.515, lo que se compara desfavorablemente con la pérdida operacional del año 2001 (M\$ 8.925.725 en moneda de 2002).

El resultado no operacional alcanzó un monto de M\$ 1.817.043, lo que representa una disminución de 18,20% con respecto al año 2001.

El resultado final del ejercicio alcanzó una pérdida de M\$ 13.560.109, lo que implica un crecimiento del déficit de 100,66% con respecto al año 2001.

*"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".*