

Empresa de Transporte de Pasajeros METRO S.A.  
**EMISIÓN DE BONOS SERIE K**

Septiembre de 2011



 **Santander**  
GLOBAL BANKING & MARKETS

 **METRO**  
DE SANTIAGO  
pasa por ti

# Disclaimer

Esta información ha sido elaborada por Santander Global Banking & Markets, (en adelante , indistintamente Asesor) en conjunto con EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A. (en adelante, indistintamente, “Metro”, el “Emisor”o la “Compañía”), con base a información facilitada por el Emisor.

Este documento no pretende incluir toda la información que podría necesitarse para evaluar la opción de adquirir estos valores. Todo receptor del mismo deberá realizar su propio análisis, en forma independiente a la Sociedad y de los antecedentes aquí presentados.

El Asesor no ha verificado en forma independiente la información que se incluye en este documento y por lo tanto no se hace responsable por la precisión o integridad de la misma.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

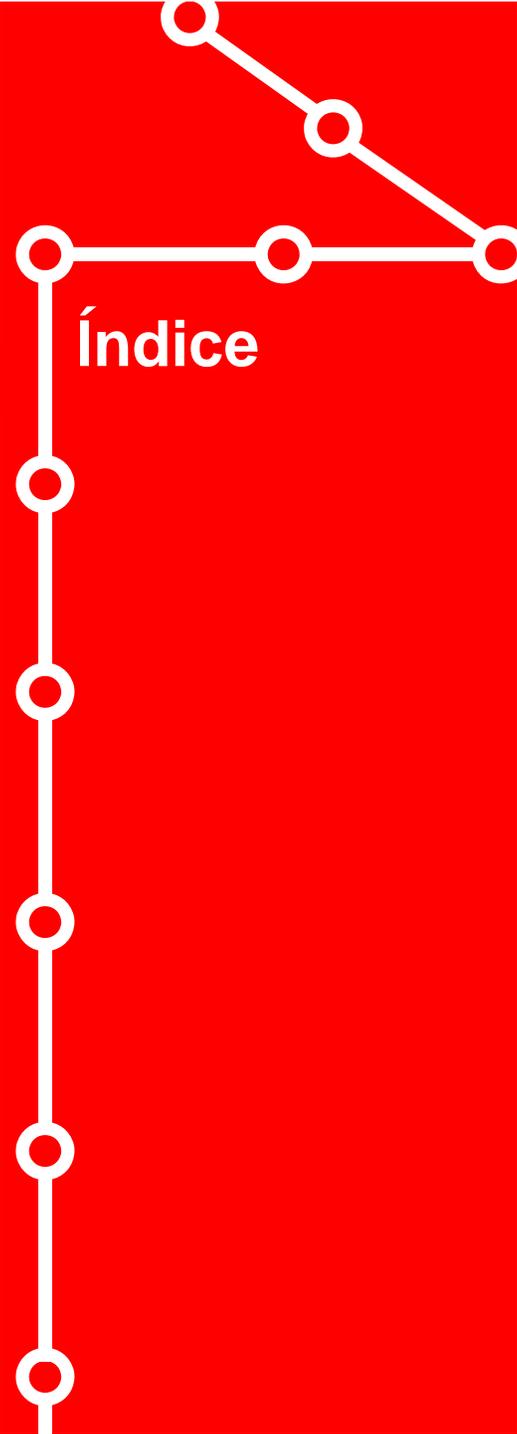
Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

## ▪ Metro Hoy

- Lineamientos Estratégicos
- Metro en Constante Crecimiento
- Información Financiera
- Atractivos de la Emisión



Índice

# Propiedad de la República de Chile

- Metro es 100% propiedad del Estado de Chile
- Metro S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, se rige por normas de Sociedades Anónimas Abiertas y está sometida a fiscalización de Superintendencia de Valores y Seguros

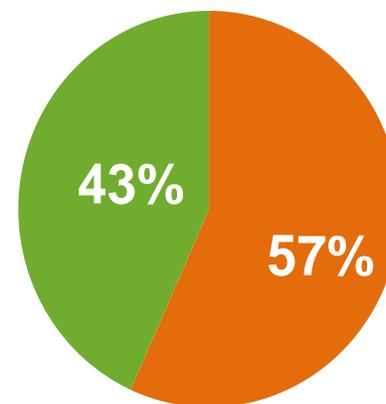
## Directorio

Raphael Bergoeing Vela	Presidente del Directorio
Carlos Zepeda Hernández	Vicepresidente del Directorio
Domingo Arteaga Echeverría	Director
Bernardo Fontaine Talavera	Director
Fernando Cañas Berkowitz	Director
Clemente Pérez Errázuriz	Director
José Luis Domínguez Covarrubias	Director

## Administración

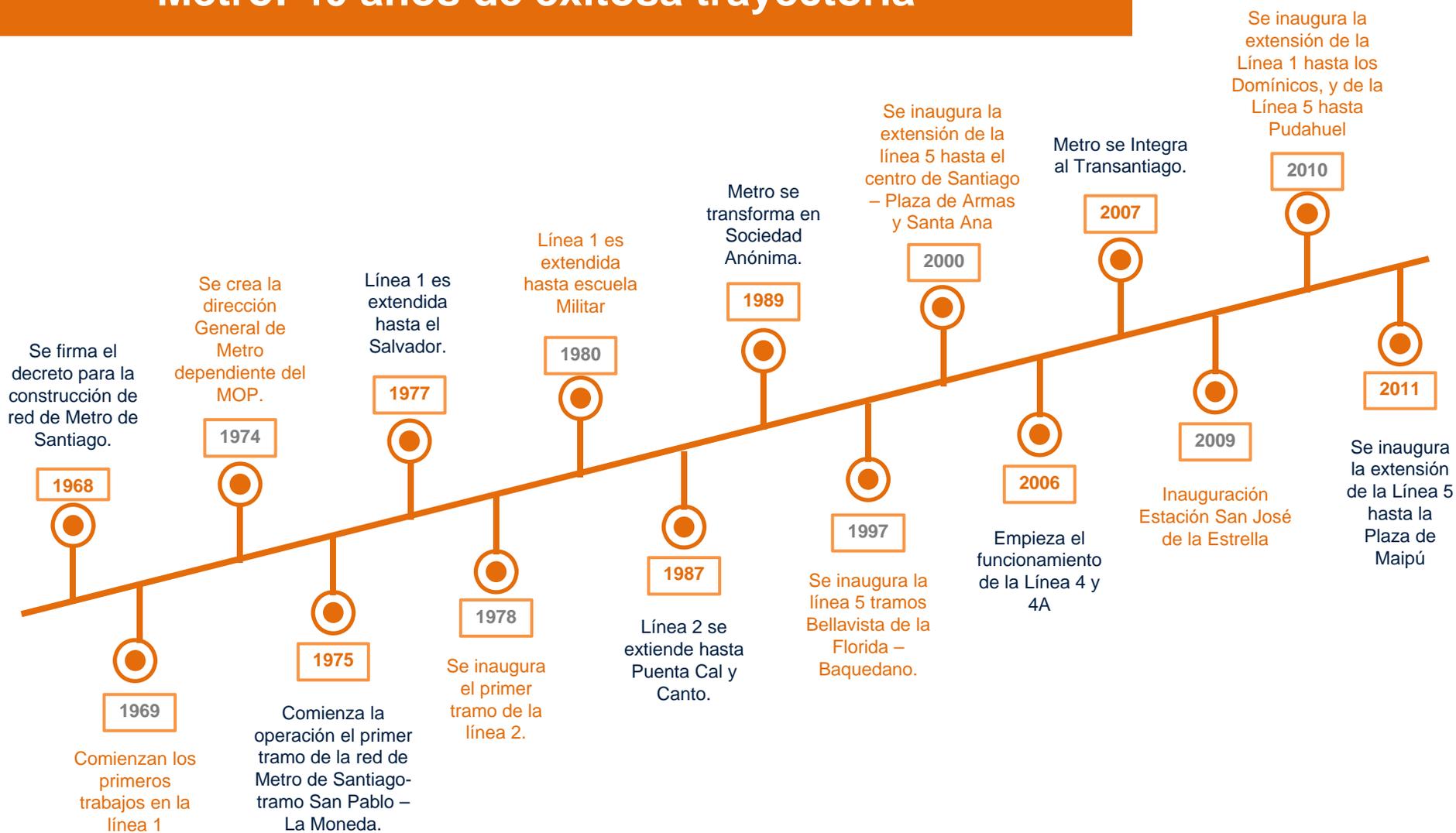
Roberto Bianchi Poblete	Gerente General
Hernán Vega Molina	Gerente Administración y Finanzas
Víctor Morales Vega	Gerente Desarrollo de Proyectos
Jaime Adasme Araya	Gerente Operaciones y Servicios
Gastón Quezada Rissetti	Gerente Ingeniería y Tecnología
Gastón Moya Rodríguez	Gerente Recursos Humanos
Álvaro Caballero Rey	Gerente Comercial y Asuntos Corporativos
Roland Zamora Vega	Gerente de Planif. y Control de Gestión
Gonzalo Morales Moreno	Fiscal

## Propiedad Metro



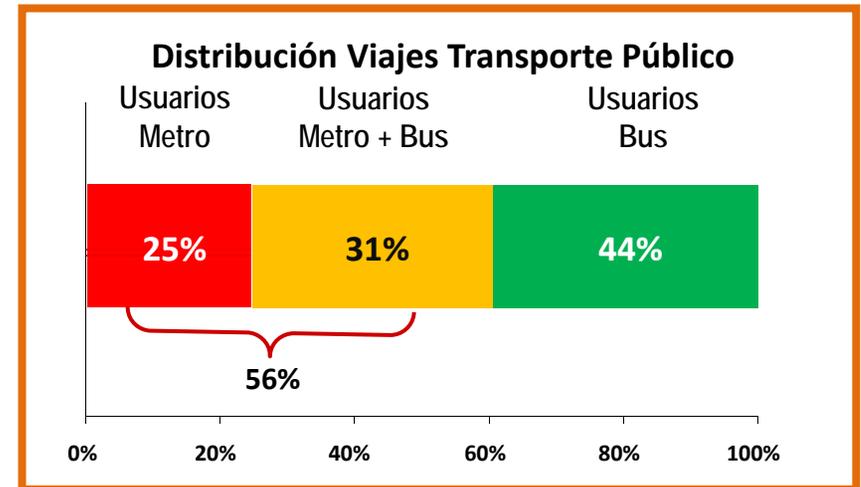
■ Corfo ■ Fisco

# Metro: 40 años de exitosa trayectoria



# Metro Eje Estructurante del Transporte Público

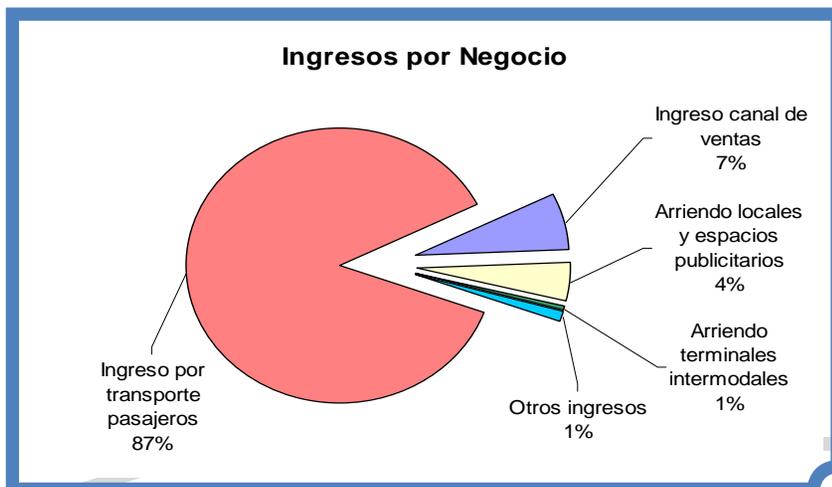
- Red de 103 Km y 108 estaciones
- US\$ 6.000 millones en activos
- Transporte público integrado (bus+ metro):
  - 4,5 millones de viajes diarios
  - 6,2 millones de etapas (bips)
  - 1,4 etapas por viaje
- **Metro actor principal:**
  - 2,2 millones viajes diarios
  - 56% de los viajes usan Metro



# Metro....más que Transporte

**Metro desarrolla los siguientes negocios adicionales al Transporte de Pasajeros:**

- **Canal de Ventas:** Servicio de carga de tarjetas BIP en boleterías de Metro.
- **Intermodal:** Integración de distintos modos de transporte.
- **Inmobiliario:** Arrendamiento de locales y espacios comerciales.
- **Medios Publicitarios:** Publicidad y promociones en trenes y estaciones de Metro.
- **Servicios y comunicaciones:** Cajeros, Teléfonos, Antenas Celulares, fibra óptica y otros.
- **Asesorías:** A otras redes de transporte.



## Metro....más que Transporte

- 6 Estaciones Intermodales
- 10.000 espacios publicitarios
- 9 guarderías de bicicleta
- 32 Obras de Arte y 21 Dioramas
- 385 locales comerciales
- 294 Cajeros automáticos
- 17 Bibliometros (340 mil prestamos al año)



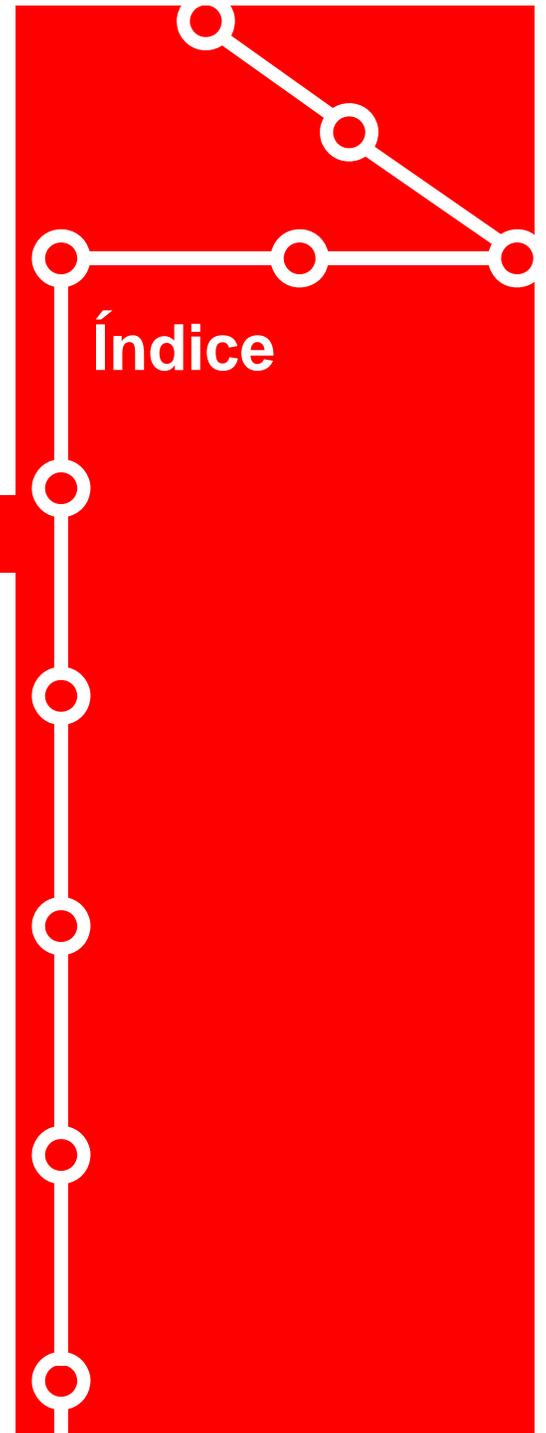
### Marcas y Servicios de Metro:



## Metro: Solidez y Eficiencia

- Uno de los 4 Metros del mundo con resultado operacional positivo (Resultado operacional positivo últimos 15 años, no requiere subsidio para su operación).
- Futuras expansiones financiadas 2/3 con patrimonio y 1/3 con aumento de tarifa técnica.
- EBITDA Creciente.
- Costo por coche kilómetro (costo de producción) bajando en términos nominales.
- Ingresos no tarifarios crecientes en el tiempo (13% del total).
- Ingresos de Metro garantizados por la recaudación del Canal de Ventas.
- Polinomio de ajuste de tarifa técnica es hedge sobre IPC, Euro, dólar, precio energía y potencia.

- Metro Hoy
- **Lineamientos Estratégicos**
- Metro en Constante Crecimiento
- Información Financiera
- Atractivos de la Emisión



## Lineamientos Estratégicos de Metro S.A.

### ■ **Clientes:**

Metro busca posicionarse como una de las mejores empresas de servicios del país

### ■ **Crecimiento:**

Metro ha iniciado el proceso de ejecución de los proyectos Línea 3 y Línea 6. Metro mejora sus redes actuales y busca implementar un sistema de control automático de trenes (CBTC). La inversión es US\$ 3.164 millones para el período 2011 – 2018.

### ■ **Eficiencia:**

Metro está comprometido en mantener equilibrio operacional y continuar siendo uno de los Metros más eficientes e innovadores del mundo.

### ■ **Personas:**

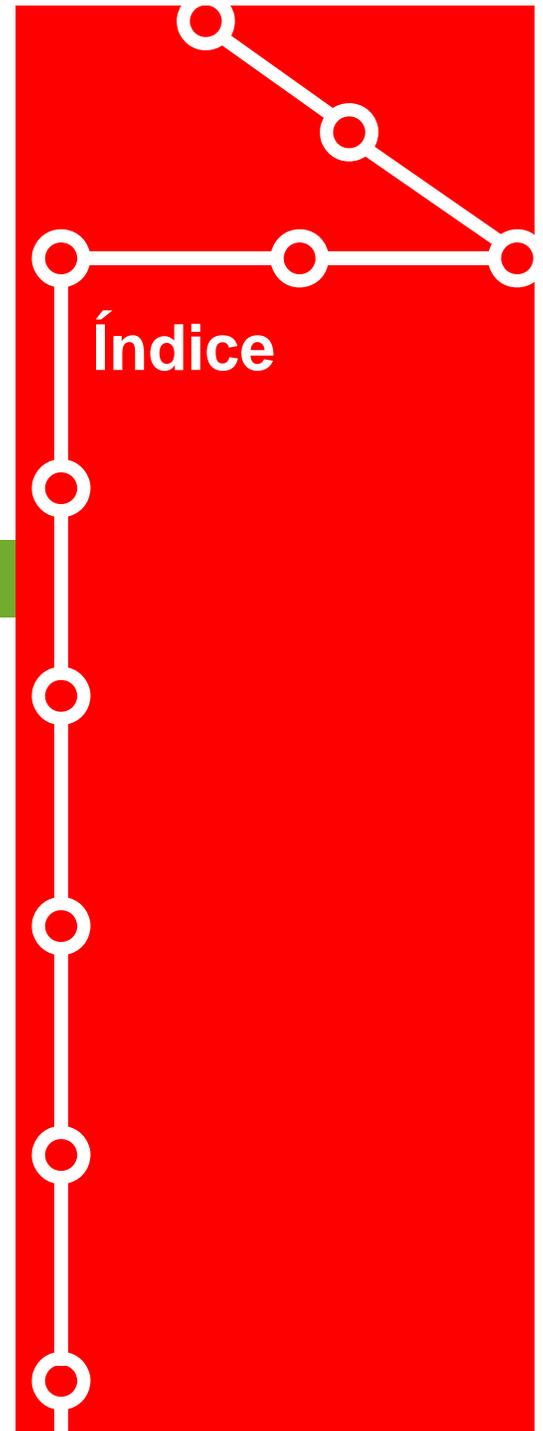
El trabajo en equipo y la preocupación por las personas es uno de los pilares centrales para alcanzar los objetivos que persigue Metro.

### ■ **Sustentabilidad:**

Considerando sus 3 ámbitos: Sociedad, Medio Ambiente y Económica. Se destacan la calidad de vida y fomento de cultura para nuestros clientes y comunidad, consumo energético responsable y la Ética y Transparencia en nuestro actuar.



- Metro Hoy
- Lineamientos Estratégicos
- **Metro en constante crecimiento**
- Información Financiera
- Atractivos de la Emisión

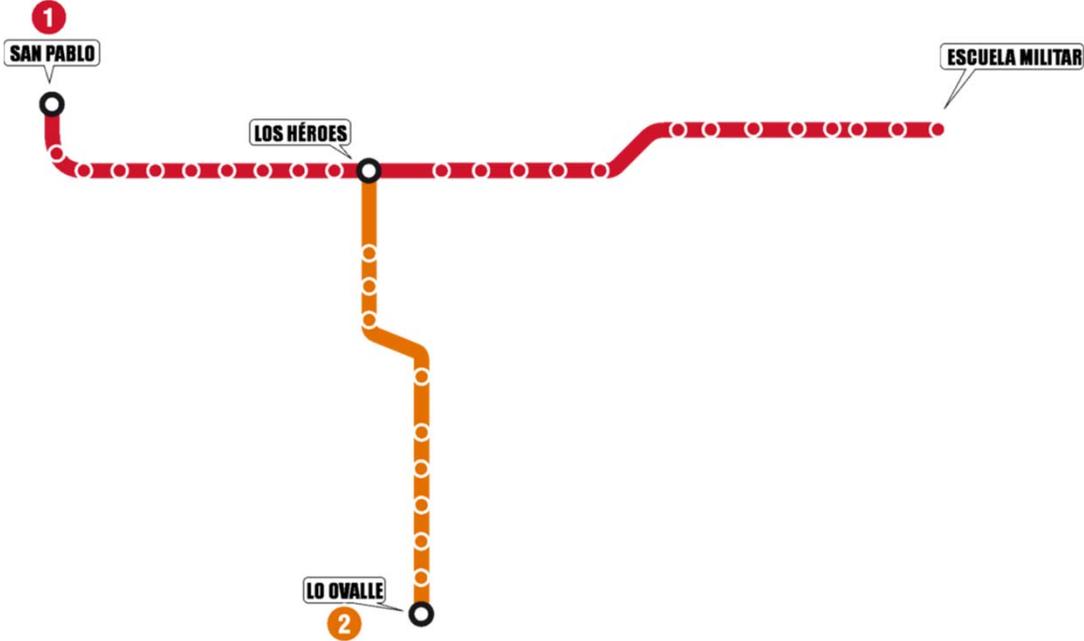




# Metro en constante crecimiento...

Km. crecimiento en el período					
70-80	81-90	91-00	01-10	11-15 L5 L3-L6	Total al 2015

25

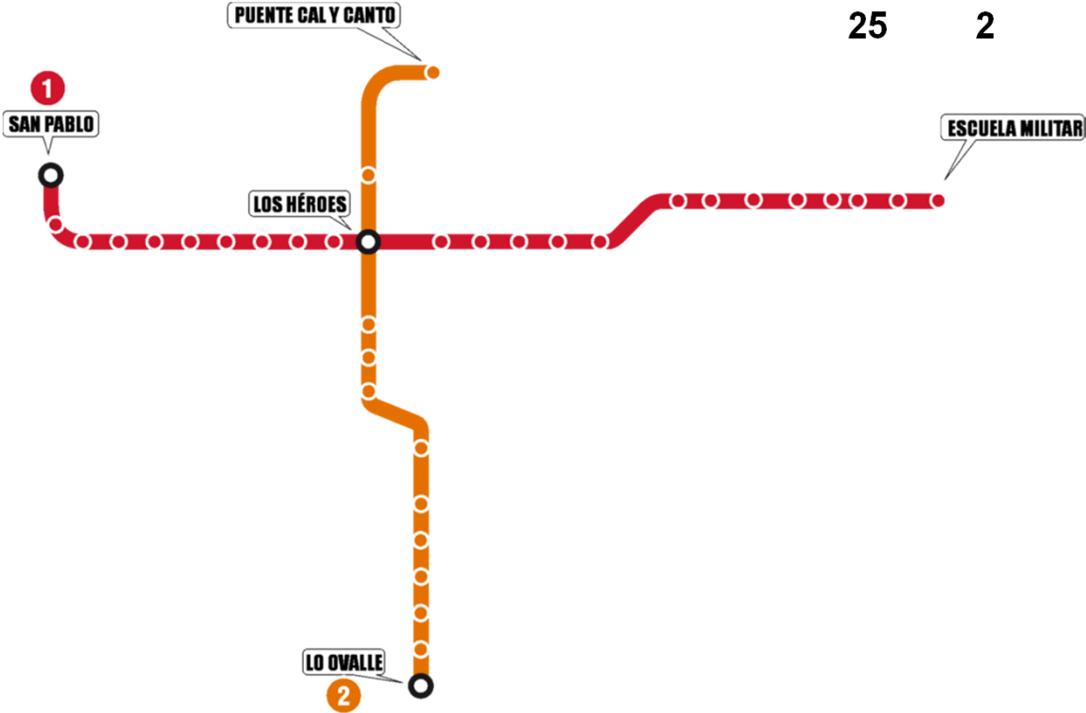


14

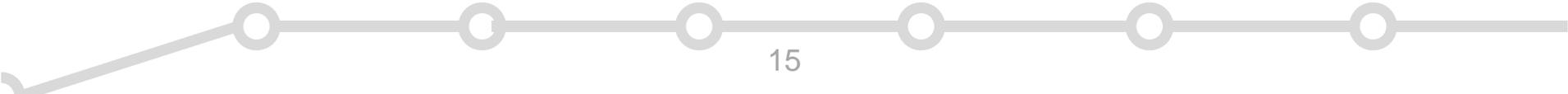


# Metro en constante crecimiento...

Km. crecimiento en el período					
70-80	81-90	91-00	01-10	11-15 L5 L3-L6	Total al 2015
25	2				

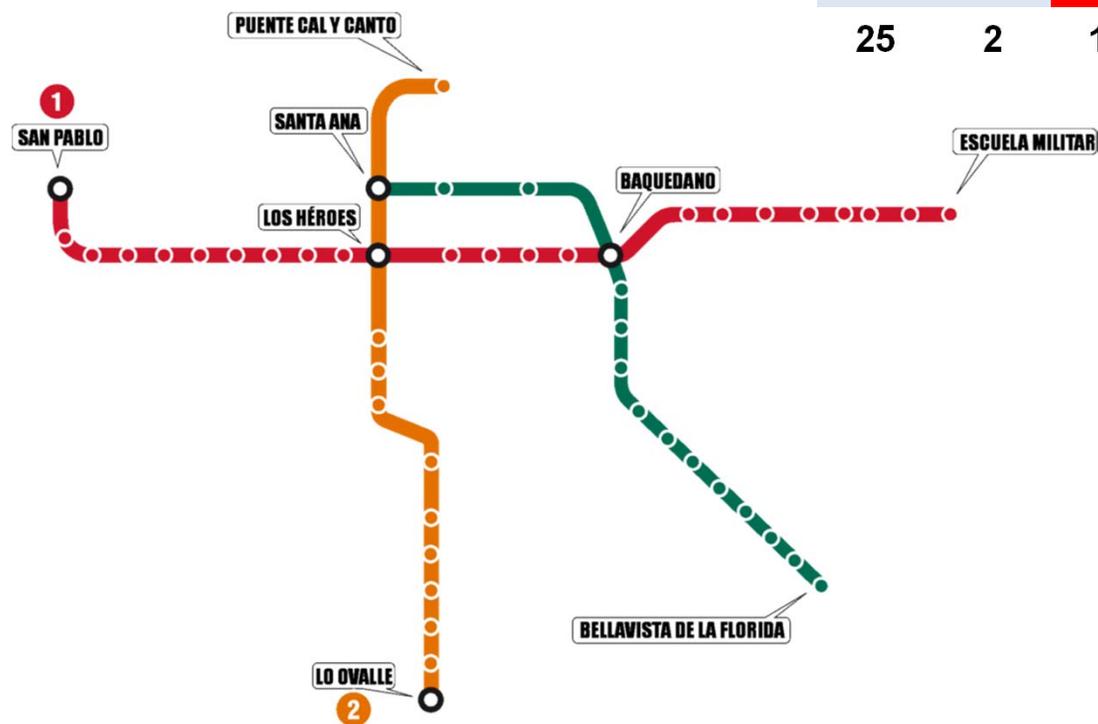


15



# Metro en constante crecimiento...

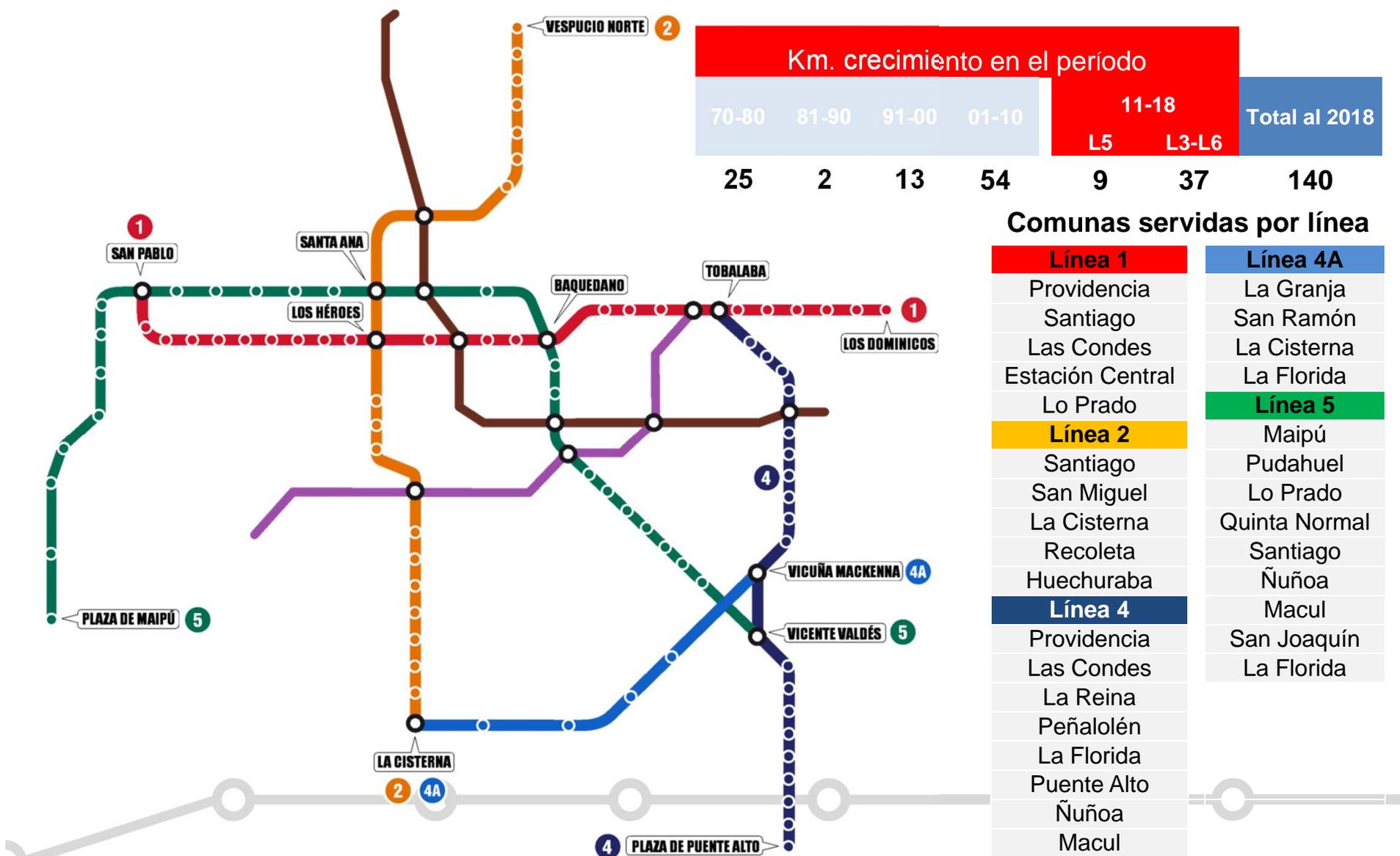
Km. crecimiento en el período					
70-80	81-90	91-00	01-10	11-15 L5 L3-L6	Total al 2015
25	2	13			



# Metro en constante crecimiento...



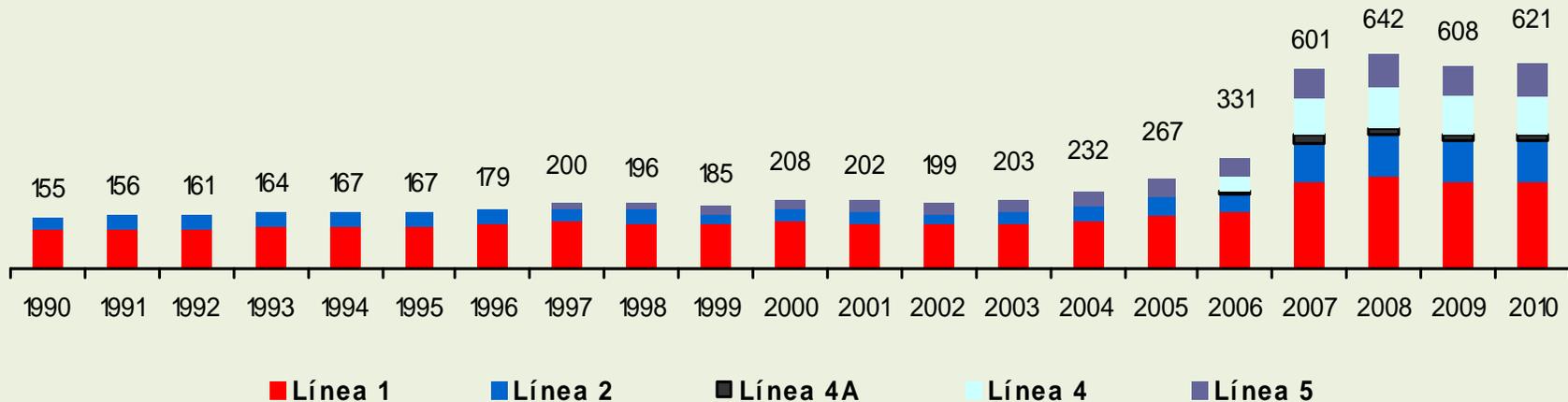
# Metro en constante crecimiento...



## Metro en Constante Crecimiento...

- Metro presenta una tendencia creciente en el traslado de pasajeros durante toda su historia.

Afluencia Anuales (Millones de Pasajeros)



	Línea 1	Línea 2	Línea 4	Línea 4A	Línea 5	Total
Cantidad de Estaciones	27	22	23	6	30	108
Longitud (Km)	19,7	20,5	24,4	8,3	30,2	103,1
Flota de Coches	359	145	198	18	247	967
Pasajeros Transportados (mm)	259,5	122,3	19,0	115,7	104,2	620,7

# Metro en Constante Crecimiento...

## Metro concluyó con éxito las extensiones de Línea 5 y Línea 1

- Extensión Línea 5 a Maipú
  - Considera 12 nuevas estaciones y una longitud de 14,2 kilómetros
  - Inversión total: US\$ 628 millones (no incluye material rodante)
- Extensión Línea 1 a Los Dominicos
  - Considera 3 nuevas estaciones y una longitud de 3,8 kilómetros
  - Inversión total: US\$ 272 millones (no incluye material rodante)
- Material Rodante: Metro sumó 216 nuevos coches los años 2009 y 2010
  - Inversión total: US\$ 326 millones



## Sistema de Control Automático de Trenes en Línea 1

- Sistema de pilotaje basado en la comunicación, no se encuentra implementado en ningún Metro de Sudamérica
- Permitirá incrementar la frecuencia de trenes, además de un importante ahorro energético
- Entrada en operación en dos etapas: 2013 y 2014

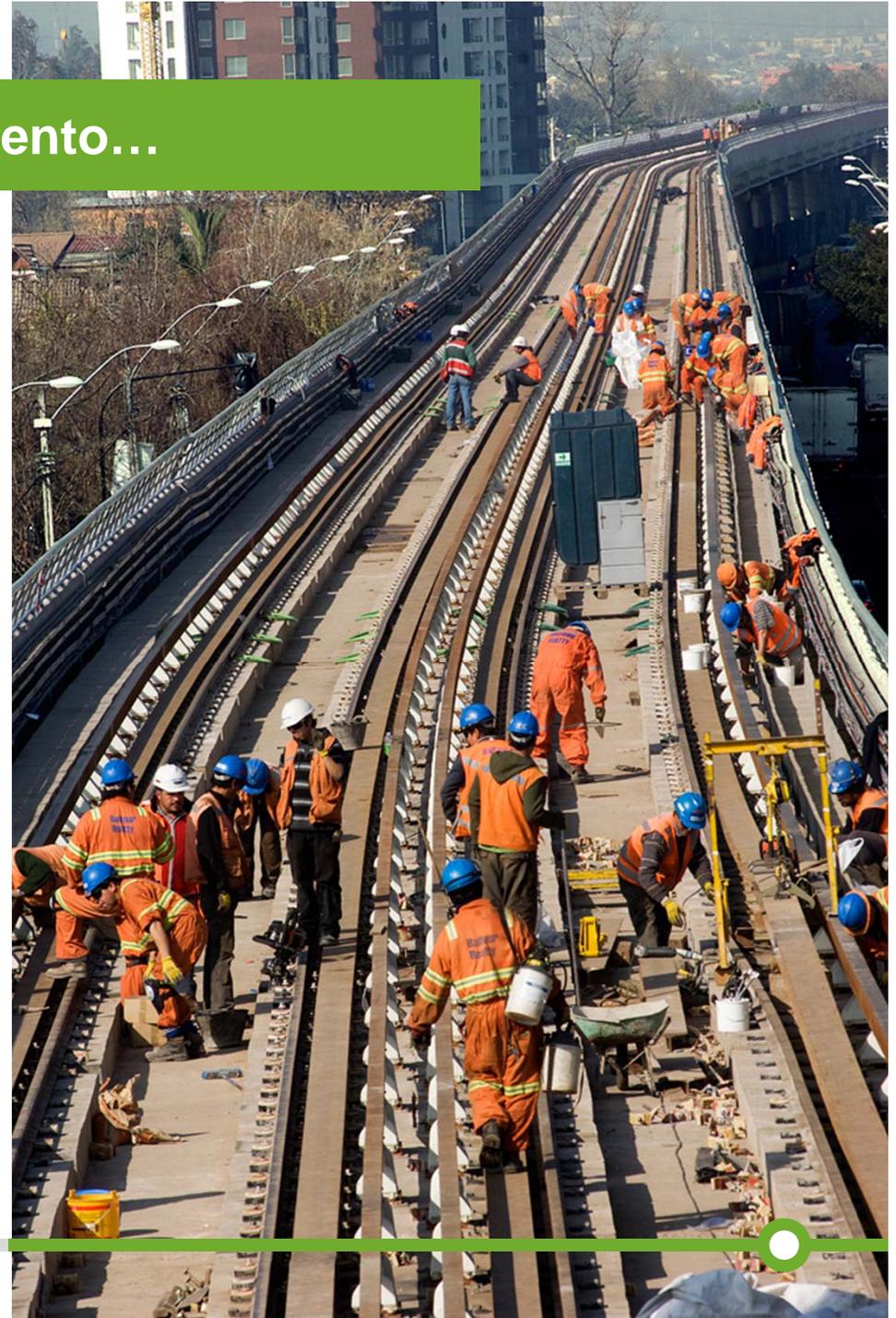
# Metro en Constante Crecimiento...

## Ampliación Línea 3 y Línea 6

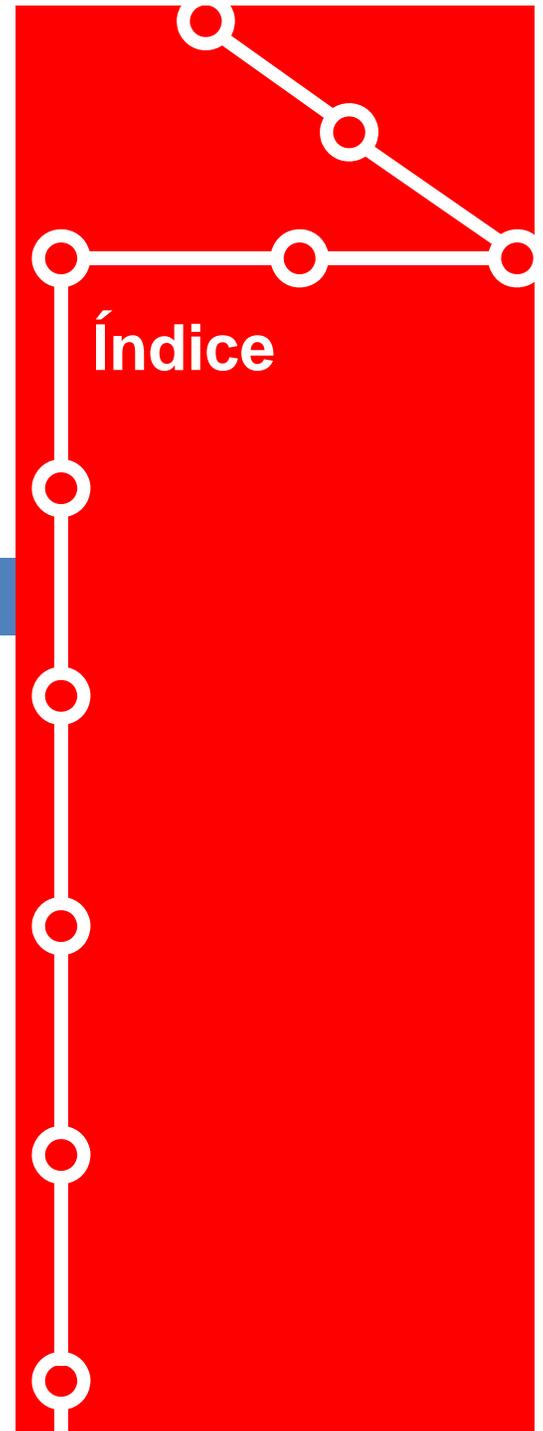
- Contempla 28 nuevas estaciones y 129 millones de nuevos viajes al año, beneficiando a cinco nuevas comunas.
  - Línea 3: considera un total de 18 estaciones
  - Línea 6: considera un total de 10 estaciones
- Aproximadamente 129 millones de nuevos viajes al año
- Plazo
  - Línea 6: comienzo de operaciones a mediados del año 2016
  - Línea 3: primera etapa, en el año 2017 finalizando todo el proyecto durante el año 2018.
- Inversión de ambos proyectos US\$ 2.758 millones.

## Proyectos Mejoramiento de la Red

- Compra de trenes (108 nuevos coches) y modernización de los más antiguos
- Ascensores en toda la red, WiFi en 21 estaciones
- Inversión total US\$ 406 millones



- Metro Hoy
- Lineamientos Estratégicos
- Metro en Constante Crecimiento
- **Información Financiera**
- Atractivos de la Emisión



# Balance y Resultados

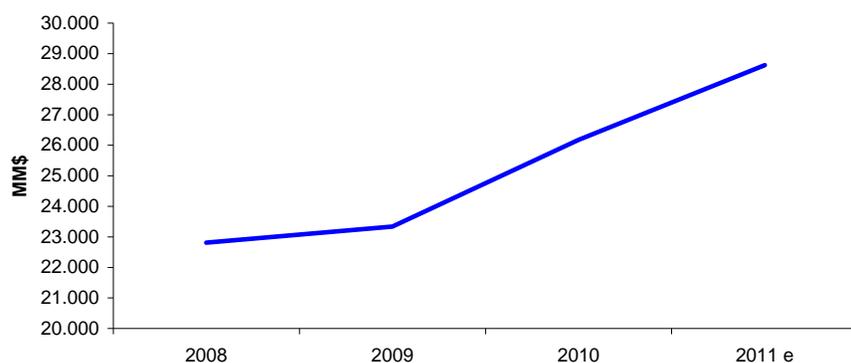
<i>En miles de millones de CLP</i>	2009	2010	Jun-10	Jun-11
<b>Balance</b>				
Activos Corrientes	121	110	105	118
Activos No Corrientes	2,577	2,700	2,664	2,698
<b>Total Activos</b>	<b>2,698</b>	<b>2,810</b>	<b>2,769</b>	<b>2,816</b>
Pasivos Corrientes	93	130	107	133
Pasivos No Corrientes	1,174	1,180	1,274	1,219
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,267</b>	<b>1,310</b>	<b>1,381</b>	<b>1,352</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>1,431</b>	<b>1,501</b>	<b>1,388</b>	<b>1,464</b>
<b>Estado de Resultados</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	198	214	101	109
Costo de ventas (menos)	-177	-191	-88	-97
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<i>% sobre Ingresos</i>	<i>10.6%</i>	<i>10.8%</i>	<i>12.9%</i>	<i>11.0%</i>
Gastos de Administración y Otros	-13	-14	-7	-8
<b>Resultado Operacional*</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Gastos Financieros Netos	-33	-36	-15	-26
Diferencias de cambio	77	35	-26	0.1
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>67</b>	<b>-12</b>	<b>-44</b>	<b>-36</b>
<b>Ebitda</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>39</b>
<i>* Ganancia Bruta – Gastos de Administración según IFRS</i>				

# Ingresos No Tarifarios 2007 - 2011

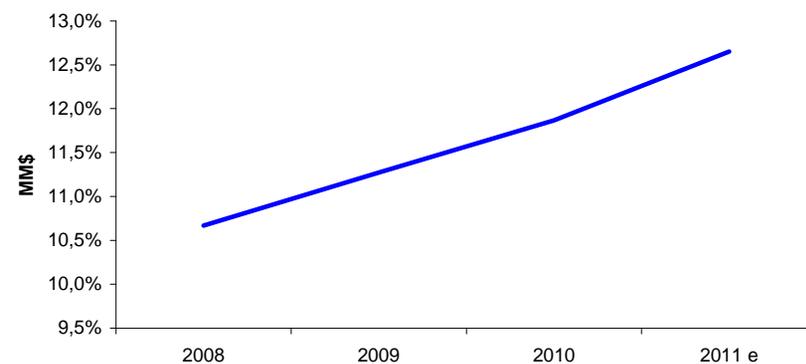
(en \$ de 2011)

MM\$	2007	2008	2009	2010	2011 e
Ingresos Canal de Venta	12,272	12,213	12,130	13,639	14,668
Arriendo Locales y Espacios Comerciales	3,526	3,882	4,634	5,685	6,501
Arriendo Espacios Publicitarios	3,741	3,156	2,649	2,646	2,955
Otros Ingresos de Explotación	3,708	3,561	3,926	4,205	4,500
<b>Total Ingresos No Tarifarios</b>	<b>23,247</b>	<b>22,813</b>	<b>23,340</b>	<b>26,175</b>	<b>28,624</b>

Ingresos No Tarifarios



Ingresos No Tarifarios / Ingresos Totales



# Costos Unitarios y EBITDA 2007 - 2011

## Costo Unitario por Coche Km (\*)

(en \$ de 2011)

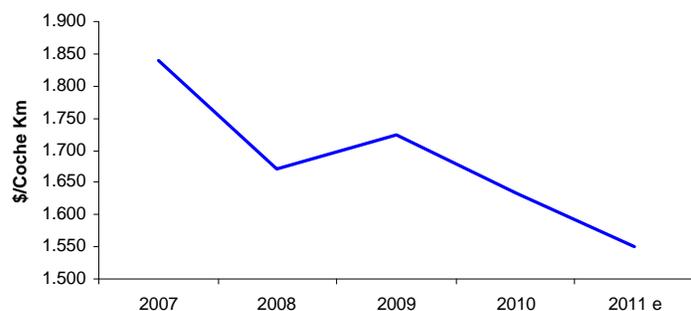
\$ / Coche Km	2007	2008	2009	2010	2011 e
Con Depreciación	1,840	1,672	1,723	1,635	1,551
Sin depreciación	1,261	1,126	1,173	1,086	1,008

(\*) No incluye Costo Operadores del Canal de Venta y Comisión Administrador Financiero de Transantiago.

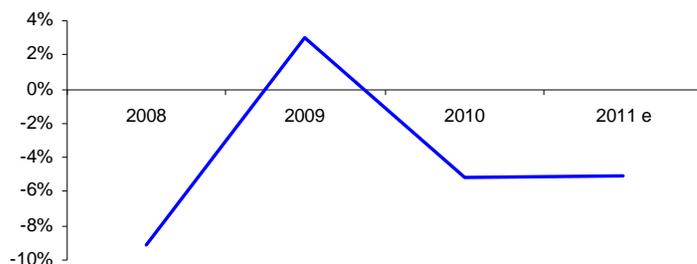
(en \$ de 2011)

MM\$	2007	2008	2009	2010	2011 e
EBITDA	63,433	78,472	67,200	75,026	78,600

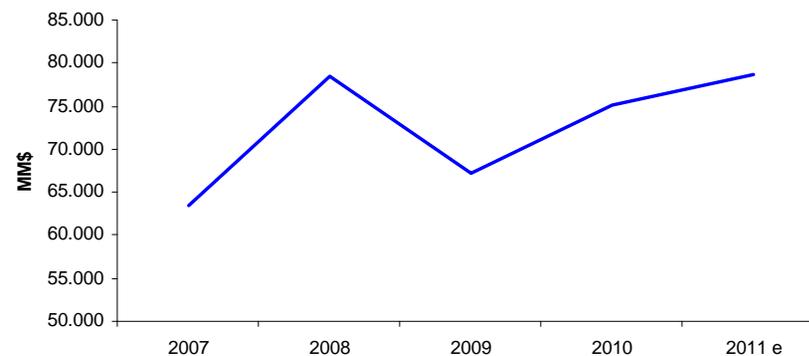
Costo Unitario (C/ Depreciación)



Variación Anual Costo Unitario c/depreciación

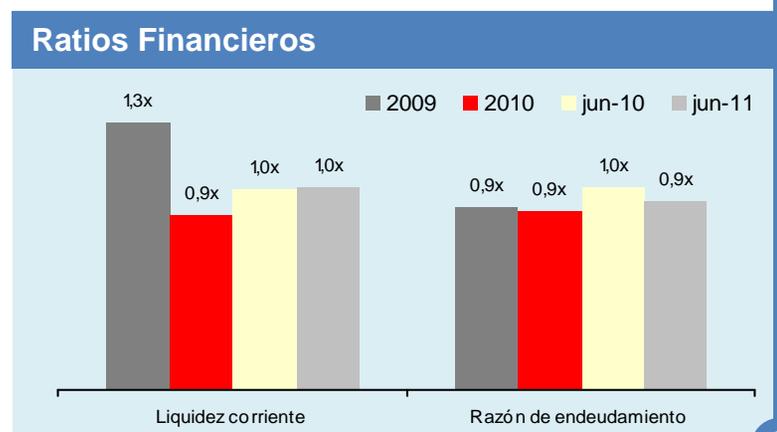
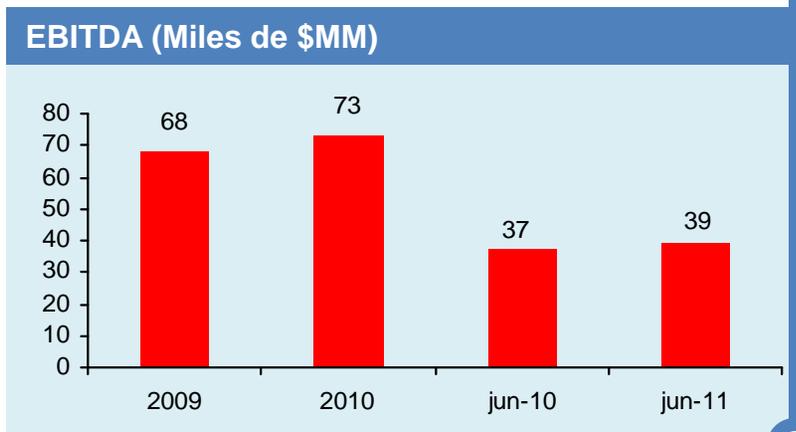
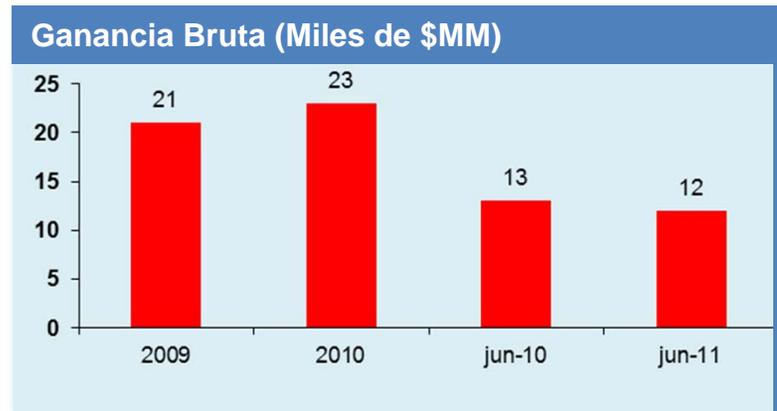


EBITDA



# Estabilidad Financiera

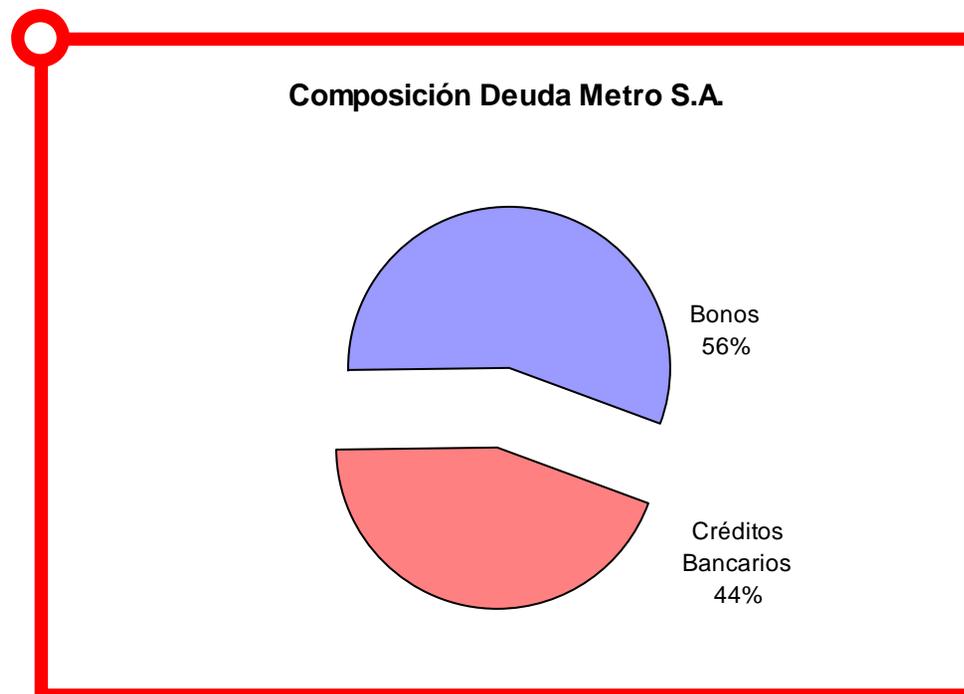
- Metro ha tenido un crecimiento sostenido en sus ingresos y en ganancia bruta, consolidándolo como uno de los tres metros en el mundo que logran financiar su operación.



Fuente: SVS, balances a Junio 2011.

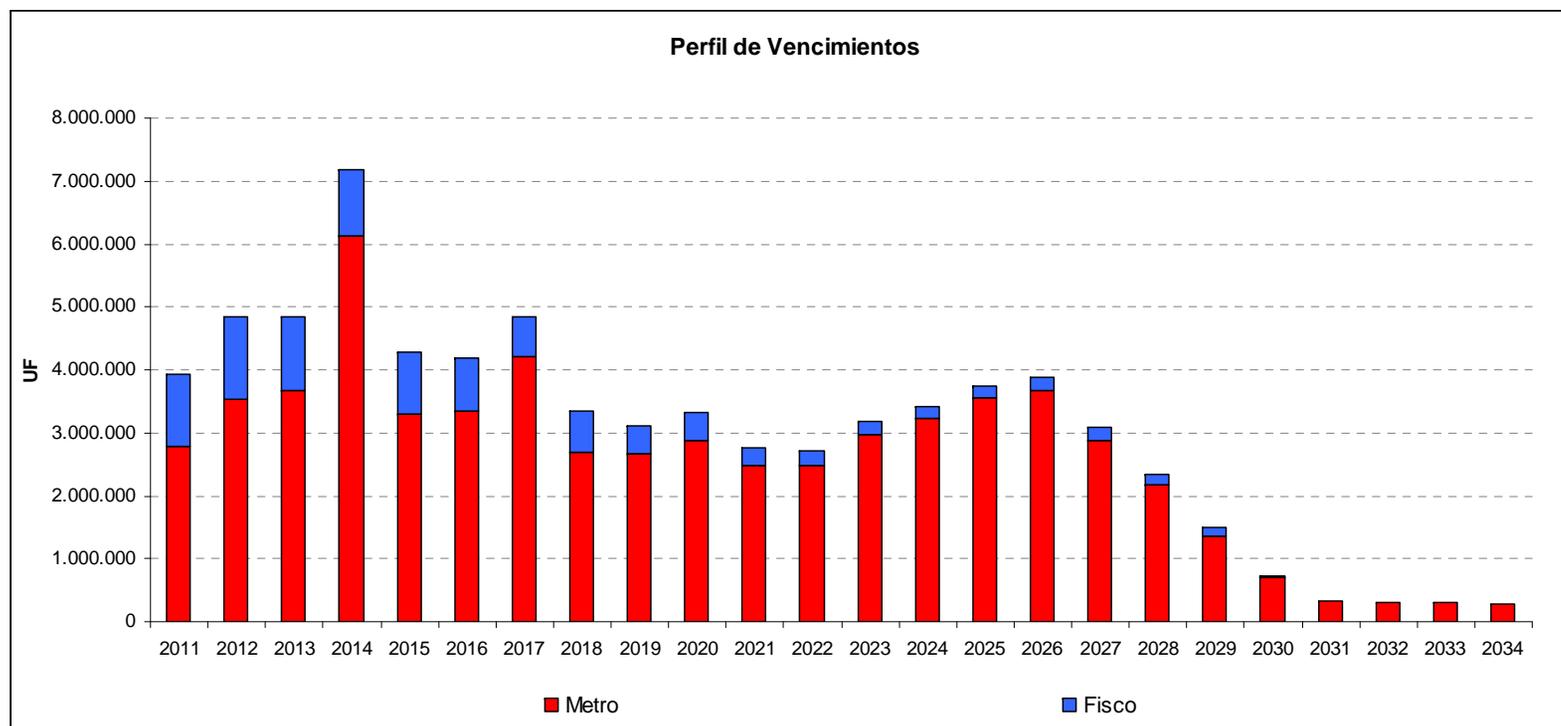
## Estructura de Deuda Metro S.A.

- En el siguiente gráfico se presenta la composición de la deuda de Metro S.A.

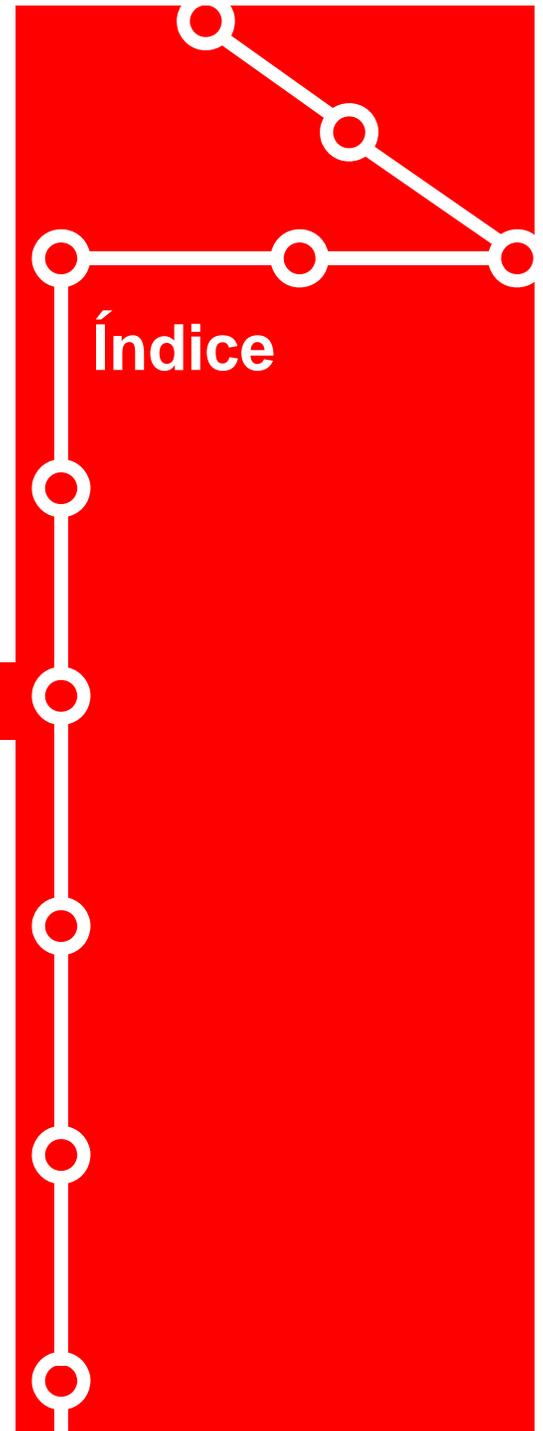


# Perfil de Vencimientos

- En el siguiente gráfico se presenta el perfil de vencimiento de Metro:



- Metro Hoy
- Lineamientos Estratégicos
- Metro en constante crecimiento
- Información Financiera
- **Atractivos de la Emisión**



## Atractivos de la Inversión

- Calidad del Emisor: Clasificación de Riesgo de “AA+/AA”, con perspectivas “estables” (ICR Chile / Fitch Ratings).
- Empresa 100% de propiedad de la República de Chile: representado en el constante aporte al crecimiento de la Compañía.
- Una de las empresas del Estado más eficiente y preocupada del medio ambiente y la sustentabilidad: Metro es número 1 en el Ranking de Responsabilidad Social.
- Los flujos provenientes de la operación de Metro se han caracterizado por tener un alto grado de estabilidad a lo largo del tiempo.
- Oportunidades de Crecimiento: están aprobados nuevos proyectos de ampliación de la red de Metro, que constituyen el principal desafío de crecimiento desde su inauguración.



# Contactos

## METRO S.A.

Nombre / Cargo	Teléfono	Email
<b>Hernán Vega</b> Gerente de Administración y Finanzas	937 3101	hvega@metro.cl
<b>Oscar Ubilla</b> Subgerente de Finanzas	937 3131	oubilla@metro.cl

## SANTANDER GLOBAL BANKING & MARKETS

Nombre / Cargo	Teléfono	Email
Debt Capital Markets		
<b>Pablo Zutta</b>	336 3377	pzutta@santander.cl
<b>Alejandro Hasbun</b>	336 3382	ahasbuns@santander.cl
Credit Sales & Trading (CS&T)		
<b>Cristián Eguiluz</b>	336 3306	ceguiluz@santander.cl
<b>Paulina Awad</b>	336 3393	pawad@santander.cl