



2016090124487

23/09/2016 - 12:13

Operador: OJORQUE

Nro. Inscrip: 421v - División Control Financiero Valores



Santiago, 22 de septiembre de 2016

Señor  
Carlos Pavez Tolosa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Presente

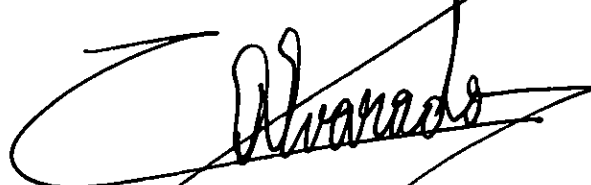
EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A.  
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 421

REF. Acompaña antecedentes de línea de bonos y  
emisión de bonos Serie M que indica

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, en representación de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. (la "Sociedad" o "Metro") y encontrándome debidamente facultado, acompaño a Ud. la presentación de road show y el prospecto comercial de los bonos Serie M de Metro emitidos con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 836.

Sin otro particular, lo saluda atentamente,



Rubén Alvarado Vigar  
Gerente General  
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.



CP



# Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.

## Emisión de Bonos Serie M

Asesor Financiero y Agente Colocador

**BBVA** | CORPORATE  
& INVESTMENT BANKING

Septiembre 2016



"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

LA INFORMACIÓN RELATIVA A EL O LOS INTERMEDIARIOS ES DE RESPONSABILIDAD DE LOS MISMOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA PÁGINA.

*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.*

Se deja constancia que, en su calidad de emisora de valores de oferta pública, Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores, bajo el N°421, de modo que toda su información legal, económica y financiera se encuentra en la SVS a disposición del público.

Asimismo, se deja constancia que las distintas series de bonos a que se refiere este documento se emitirán con cargo a la línea de bonos que Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. tiene inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 836. Sin embargo, las características específicas de los expresados bonos se encuentran aun en proceso de registro ante la SVS

## 1. Metro hoy

2. Consideraciones de inversión
3. Características de la emisión
4. Anexos

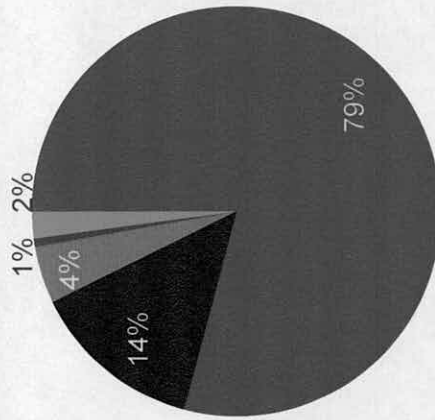




## Información general

- Único operador de la red subterránea de transporte
- 100% de propiedad del Estado
- Forma parte de Transantiago, Sistema Integrado de Transporte
- A diciembre 2015, Metro participa del 64% de los viajes diarios en el transporte público de Santiago
- No requiere subsidio para la operación

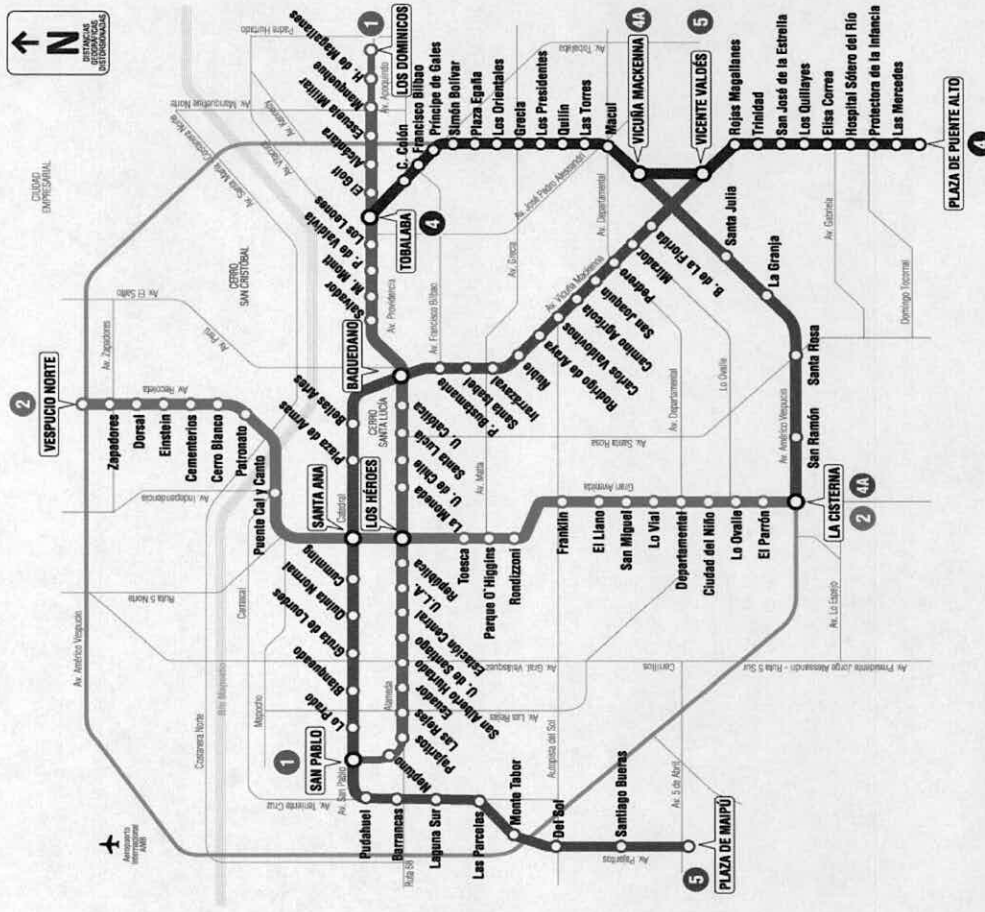
## Distribución de los ingresos ordinarios de Metro (2015)



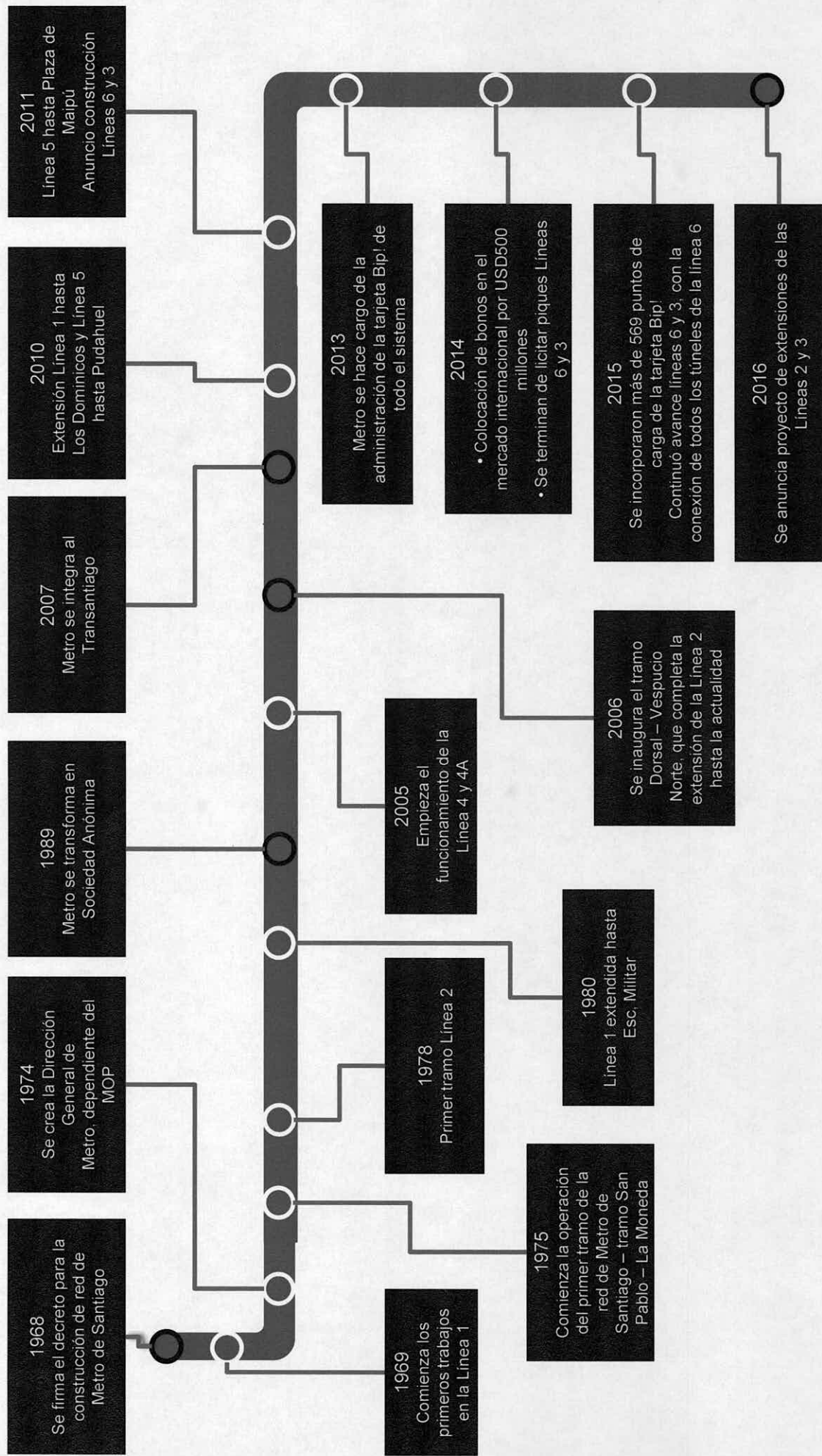
- Transporte de pasajeros
- Canal de venta
- Arriendo locales y espacios publicitarios
- Terminales intermodales
- Otros ingresos

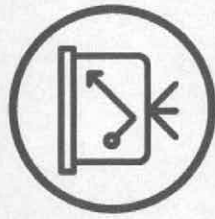
El año 2015, los Ingresos no tarifarios corresponden a un 21% de las ventas

## Red actual de metro de Santiago



## Más de 40 años de operación





**CLP 308.755 millones**  
Ingresos UDM\* jun-16

**661,2**  
Millones de viajes al año (2015)

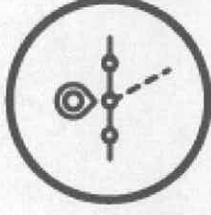


**CLP 3.936.856 millones**  
Activos Totales jun-16



**CLP 89.171 millones**  
(EBITDA UDM jun-16)

**2,4 millones de viajes por**  
**día laboral**  
(ene-jun 2016)



**103,1 Km de red**

**No requiere subsidio para**  
**la operación**

**AA+/AA+**  
**Clasificación de riesgo**  
**local**  
Fitch Ratings / Feller Rate

**A+/A**  
**Clasificación de riesgo**  
**internacional**  
S&P/ Fitch-Ratings

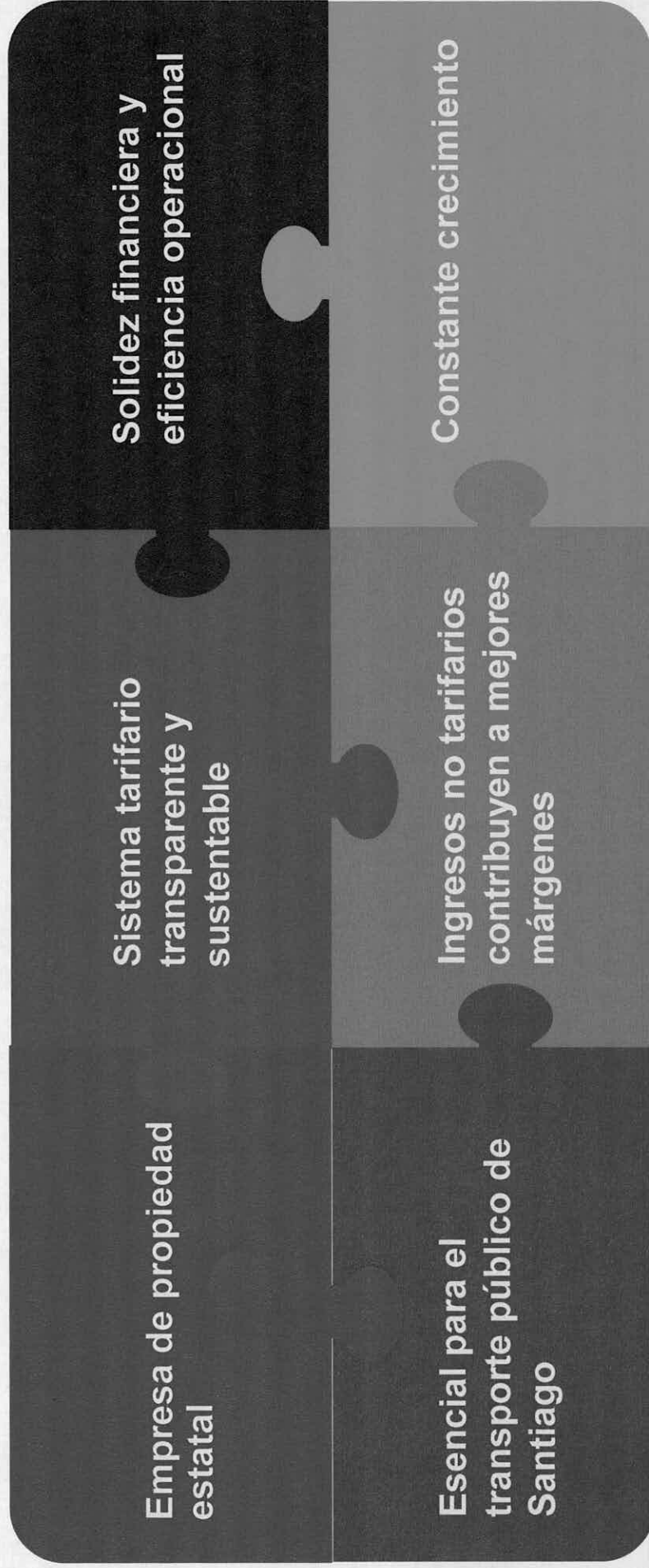
(\*) UDM: Últimos 12 meses

1. Metro hoy
2. **Consideraciones de inversión**
3. Características de la emisión
4. Anexos



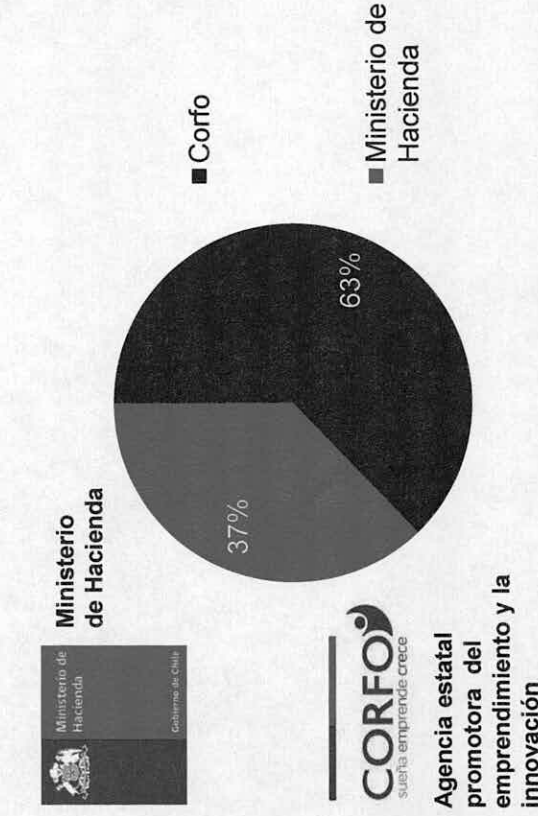


# Consideraciones de inversión



## Metro 100% propiedad del Estado (jun-16)

## Directorio y administración de Metro S.A.



- La Administración de Metro está radicada en su Directorio, integrado por su Presidente, Vicepresidente y cinco Directores. Actualmente, está conformado por:

Presidente	Rodrigo Azócar Hidalgo
Vicepresidenta	Paulina Soriano Fuenzalida
Directora	Karen Poniachik Pollak
Director	Carlos Mladinic Alonzo
Director	Juan Carlos Muñoz Abogabir
Director	Claudio Soto Gamboa
Director	Vicente Pardo Díaz

- Del Directorio dependen el Gerente General, Contraloría Interna y un Encargado del Modelo de Prevención de Delitos de la Ley 20.393.
- El Gerente General ejerce la administración de la Empresa a través de once Gerencias y con apoyo directo de Fiscalía.
- El año 2015 se incorporó además la figura del Oficial de Seguridad de la Información. En junio 2016 se crea nueva Gerencia de Implementación Líneas 6 y 3.

- El Gobierno de Chile realiza regularmente aportes de capital a Metro
  - Entre 2013 y 2015, el Estado ha aprobado aumentos de capital por CLP 616.784 millones

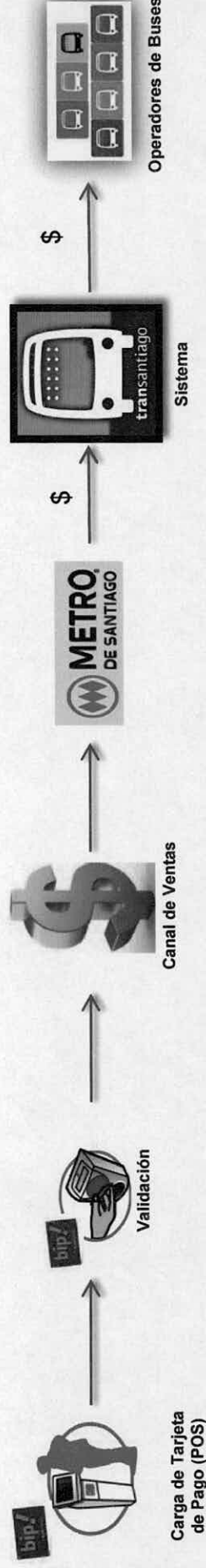
## 2 Metro: esencial para el transporte público de Santiago



### Metro es parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Santiago

#### Transantiago

- Transantiago es el sistema Integrado de Transporte de la ciudad de Santiago, combinando buses y Metro
- Empezó a funcionar el año 2007 con el fin de lograr una mayor cobertura y eficiencia
- Transantiago posee una tarifa integrada y utiliza un único medio de pago (Tarjeta Bip!)
- El canal de venta de Metro recolecta el 100% de los ingresos de Transantiago
- Actualmente, hay 7 operadores privados de buses en Santiago. Metro es único operador subterráneo.



Tarifa Pública

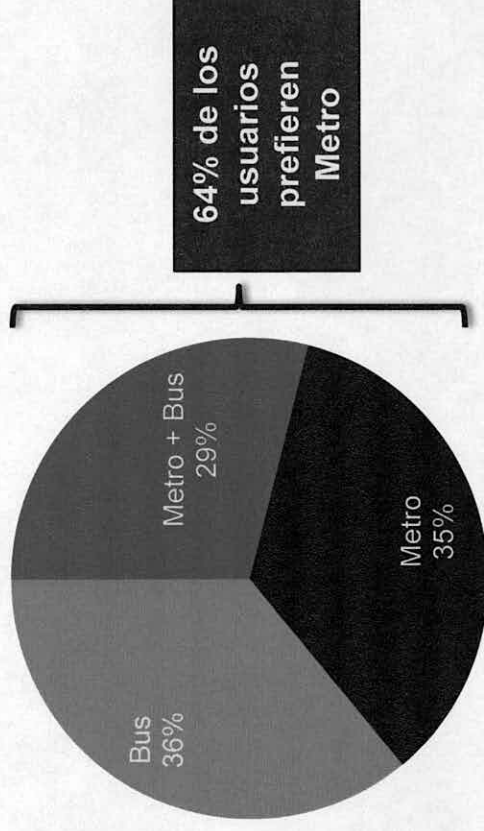
## 2 Metro: esencial para el transporte público de Santiago



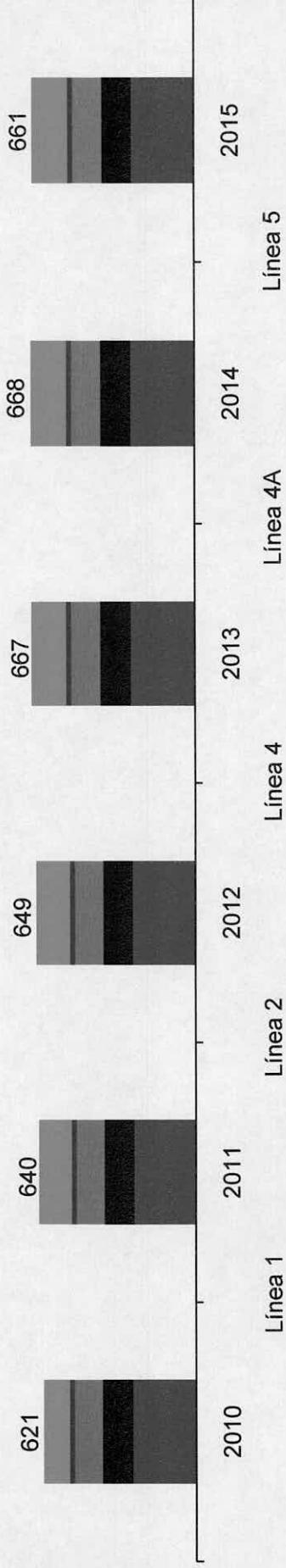
### Metro: clave en el transporte público de Santiago

- Metro es una empresa protagonista del transporte público integrado, ofreciendo una experiencia de viaje segura y confiable a sus usuarios
- A través de sus 5 líneas, el año 2015 Metro participó en un 64% del total de viajes del transporte público de Santiago
- El año 2015, Metro realizó 661,2 millones de viajes
- Metro realiza 2,4 millones de viajes por día laboral en sus 5 líneas (período enero-junio 2016)

### Uso del Transporte Público en Santiago (2015)



### Afluencias anuales de Metro S.A. (millones de pasajeros)





# 3 Sistema Tarifario Transparente y Sustentable



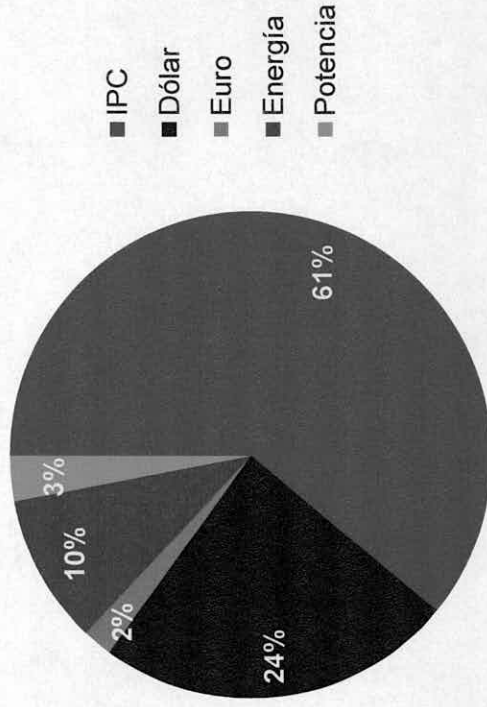
## Ingresos Tarifarios

- Transantiago cobra una tarifa que permite a los pasajeros combinar los viajes en bus y metro libremente a su conveniencia
- Metro tiene derecho a una "Tarifa Técnica" de Transantiago por cada pasajero validado
- La Tarifa Técnica cubre los costo de la compañía a largo plazo

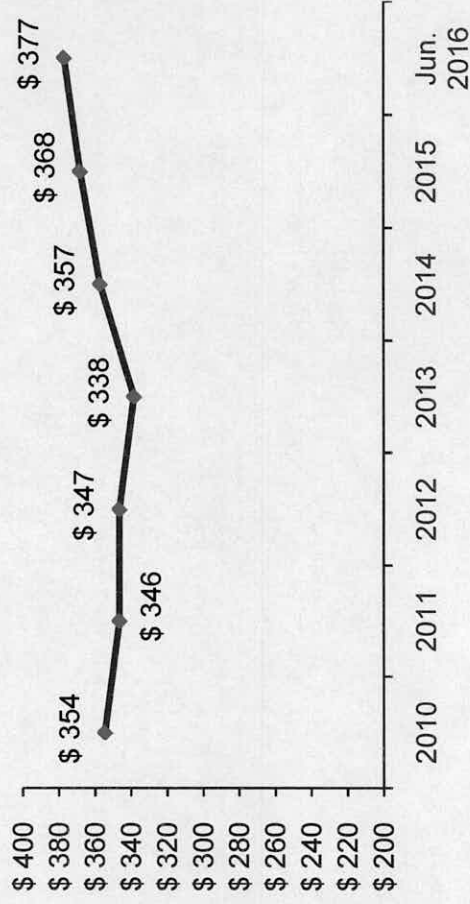
$$\text{Ingresos Tarifarios} = \text{Costos Operacionales} + \text{Servicio de Deuda} + \text{Renovación de Activos(*)}$$

- La Tarifa Técnica es actualizada mensualmente de acuerdo a un polinomio de indexación, entregando una cobertura natural frente variaciones de IPC, tipo de cambio, costo de la energía eléctrica y potencia.

## Polinomio de Indexación



## Evolución de la Tarifa Técnica (CLP junio 2016)



(\*) Activos con vida útil menor o igual a 40 años

## 4 Ingresos no Tarifarios contribuyen a mayores márgenes

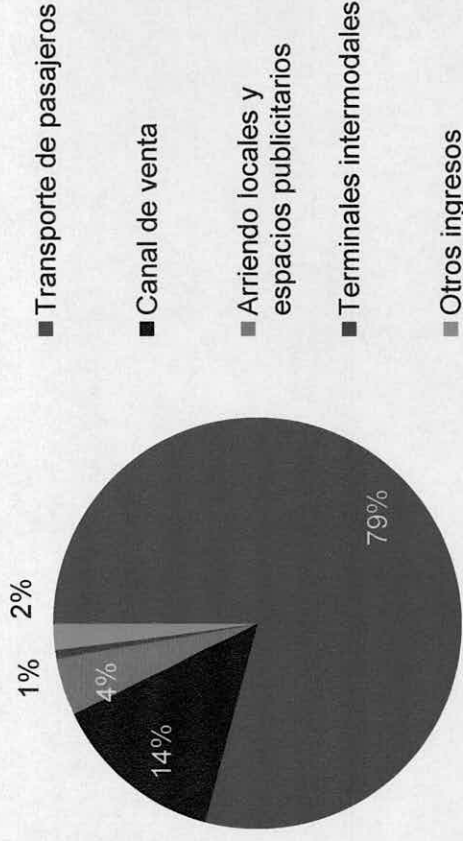


### Ingresos no tarifarios

El año 2015, los Ingresos no tarifarios corresponden a un 21% de las ventas

- **Canal de Venta:** Servicio de carga de tarjetas BIP en boleterías de Metro y red de carga de superficie
- **Intermodal:** Gestiona y rentabiliza las conexiones intermodales ubicadas en la red de Metro.
  - 5 estaciones intermodales
- **Inmobiliario :** Arrendamiento de 400 locales y espacios comerciales
- **Medios Publicitarios:** Más de 10.000 espacios publicitarios en trenes y estaciones
- **Servicios y comunicaciones :** 300 cajeros automáticos, teléfonos públicos, antenas celulares, fibra óptica y otros

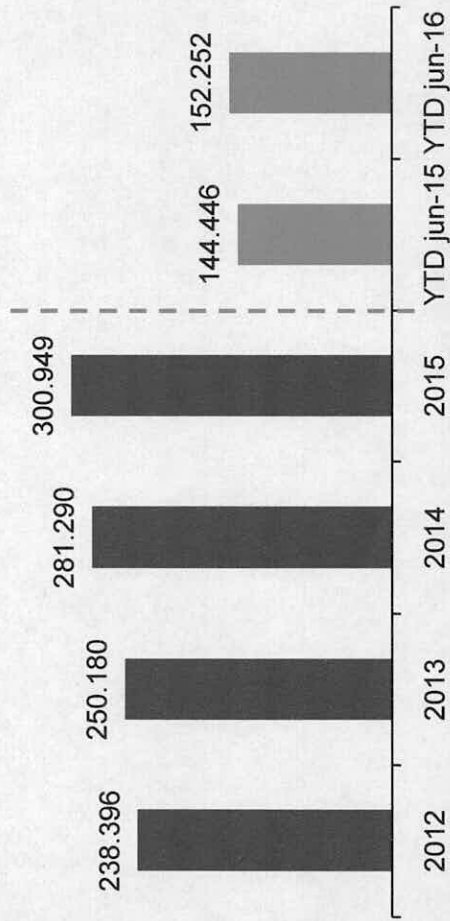
### Ingresos totales 2015



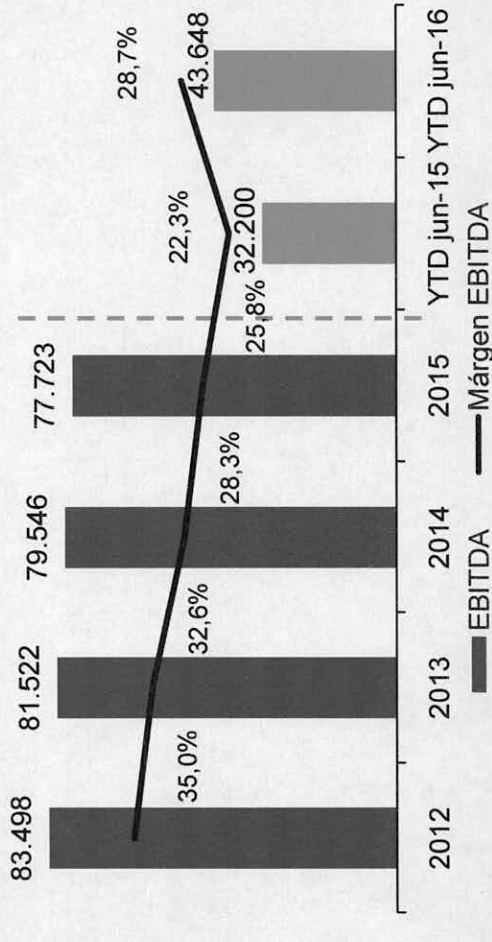
# 5 Solidez financiera y eficiencia operacional



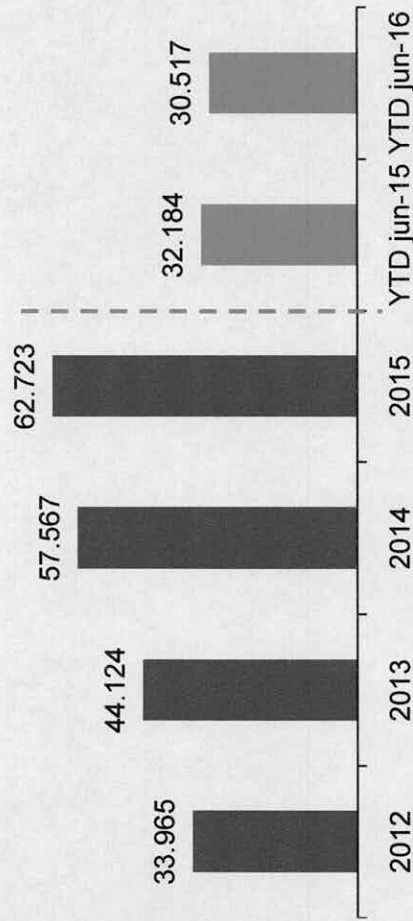
### Ingresos de actividades ordinarias (MMCLP)



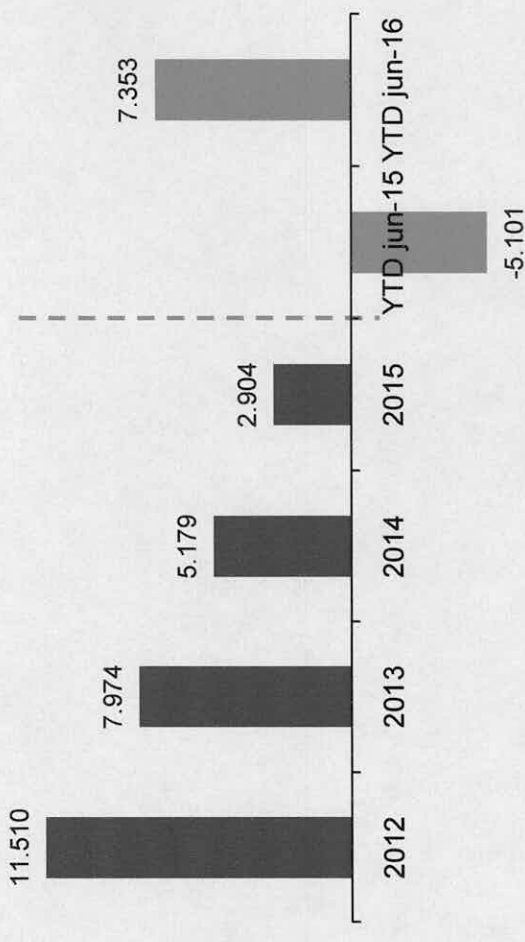
### EBITDA y Margen EBITDA



### Ingresos no tarifarios (MMCLP)



### Resultado operacional (MMCLP)

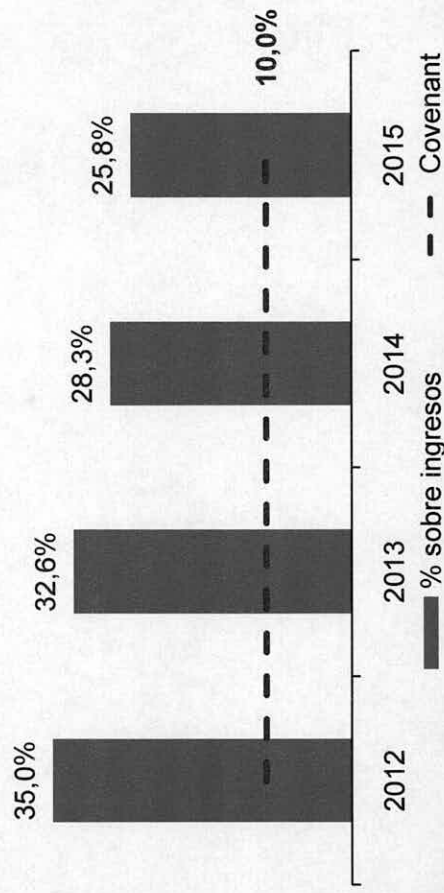


# 5 Solidez financiera y eficiencia operacional

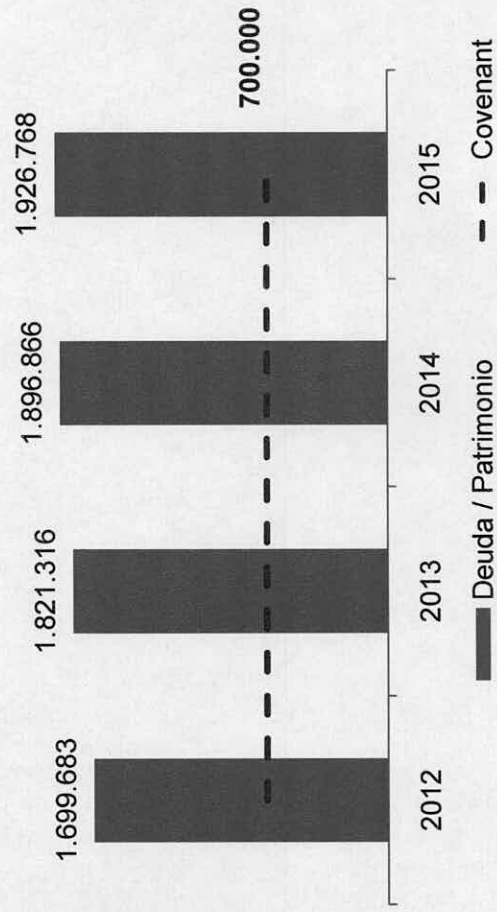


## Covenants financieros

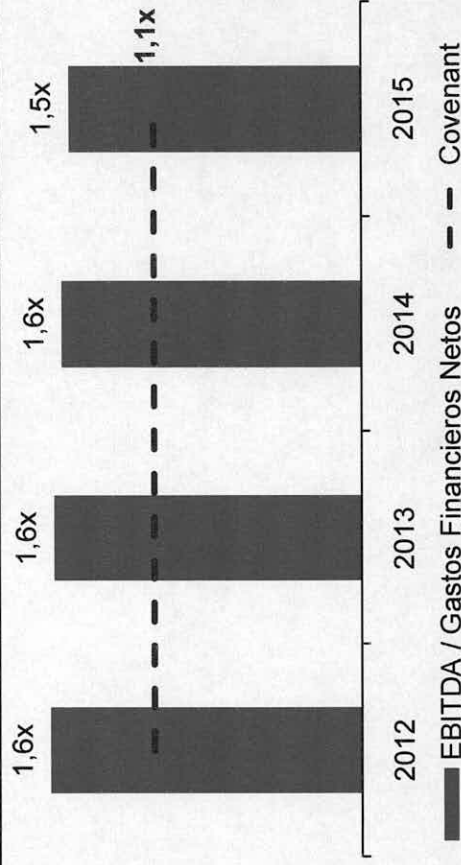
### Margen Ebitda (Ebitda / Total Ingresos)



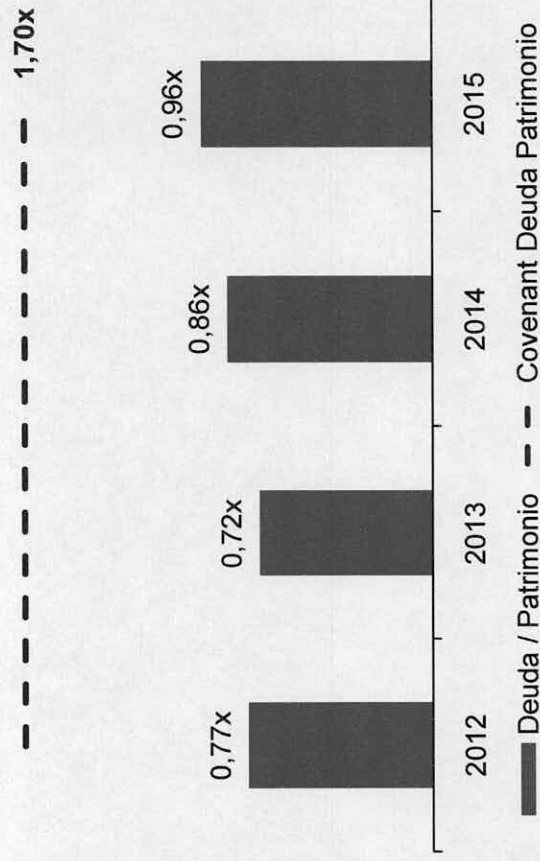
### Patrimonio Neto (MMCLP)



### Cobertura de Intereses (Ebitda / Gastos Financieros)



### Deuda / Patrimonio



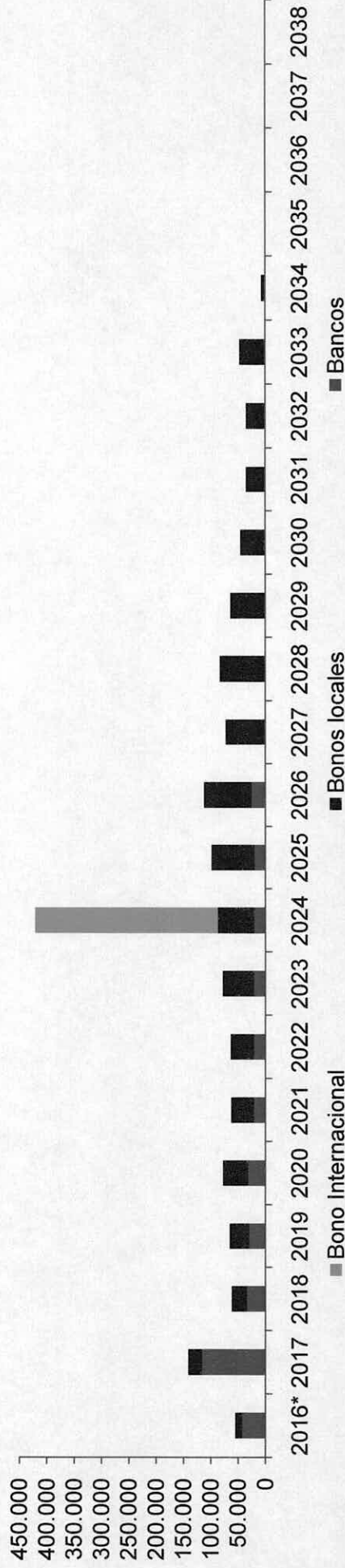


## 5 Solidez financiera y eficiencia operacional



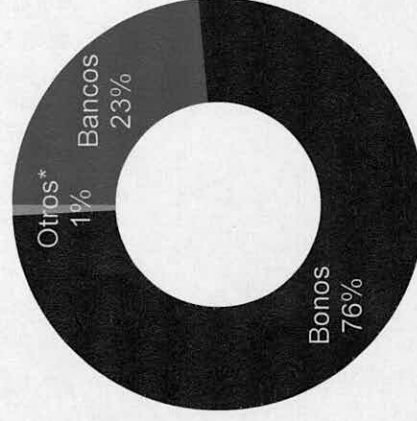
### Deuda financiera (junio 2016)

#### Perfil de vencimientos (MMCLP a junio 2016)



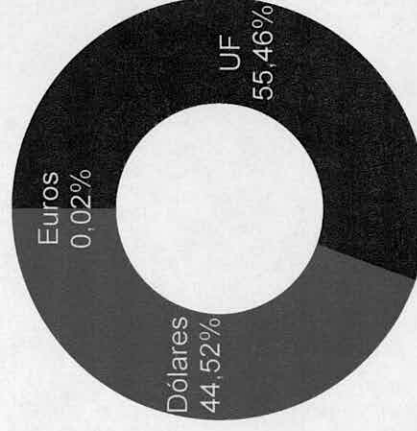
#### Estructura por tipo de deuda

Junio 2016



#### Estructura por moneda

Junio 2016



- Pasivo / Patrimonio: **1,03 veces**
- Cobertura de gastos financieros: **1,48 veces**
- Clasificación de riesgo local: **AA+**
- Deuda financiera: **\$ 1.642.678 millones**
- Efectivo y equivalentes: **\$ 116.321 millones**
- Deuda financiera neta: **\$ 1.498.146 millones**

(\*) Retenciones contratos mega proyectos y operaciones con derivados

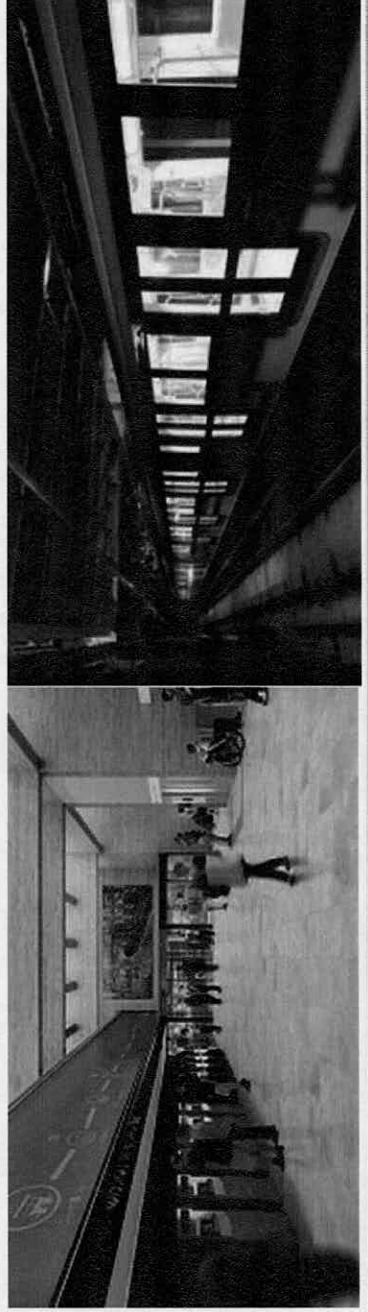
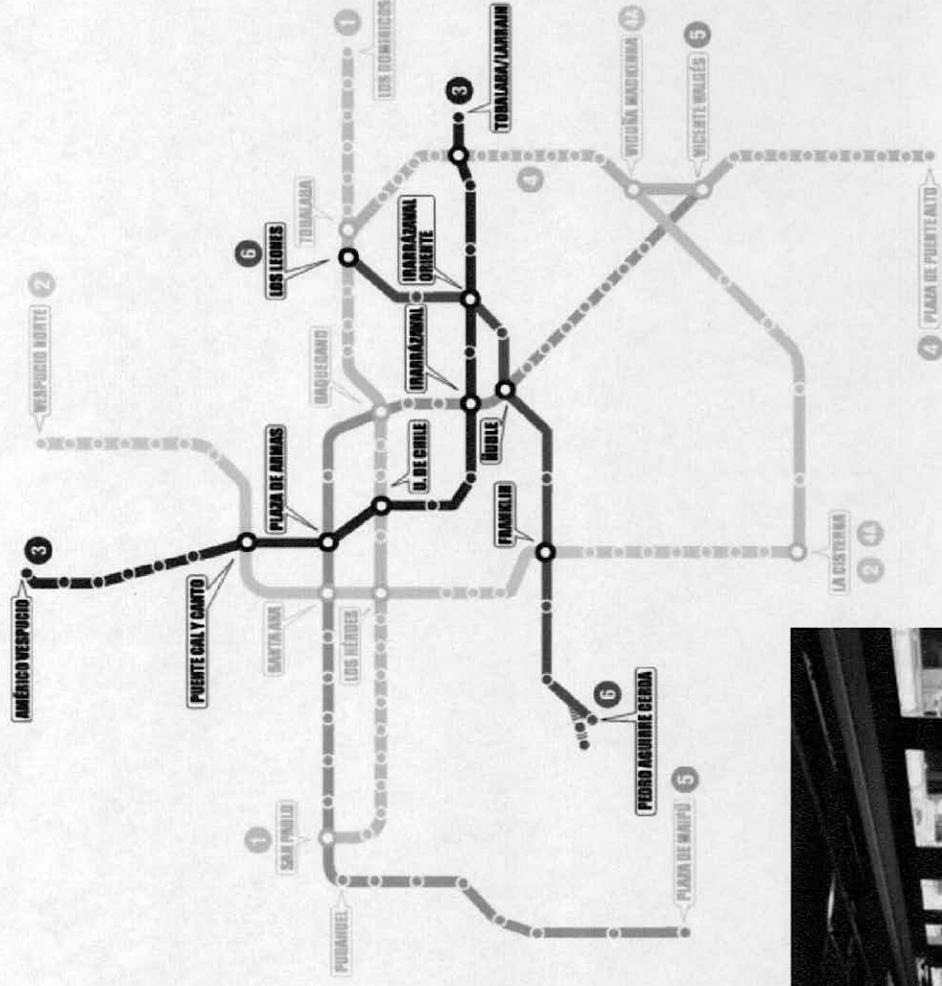
# 6 Metro en constante crecimiento



## Proyecto 63 y mejoramiento de la red actual

- **Proyecto 63** o la Construcción de las nuevas líneas 6 & 3, es el esfuerzo más importante de expansión en la historia de Metro:
  - 28 nuevas estaciones y 37 kilómetros de red
  - La Red de Metro alcanzará los 140 Km. y 138 estaciones.
  - Puesta en servicio estimada 2° Sem. 2017 (L6) y 2° Sem. 2018 (L3)
- **Inversión P63** estimada de USD 2.800 millones
  - 2/3 financiada con aportes fiscales
  - 1/3 financiado por Metro: Bono 144A/REG-S por MMUSD 500, Multifource Credit Agreement compuesto por un Crédito Financiero (MMUSD 250) y Crédito Comprador (MMUSD 550)

## Layout de las líneas 6 y 3



# 6 Metro en constante crecimiento Últimos hitos



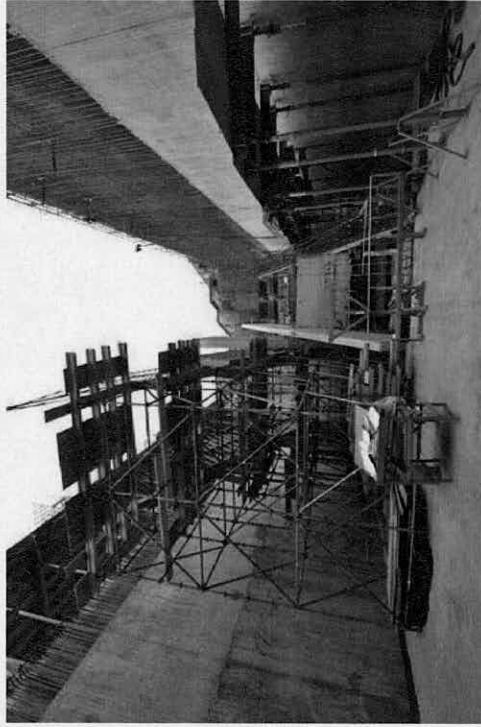
**Abr-16:** Presentación nuevo sistema puertas de andén



**Jul-16:** Encuentro de túneles de Línea 3 logra unir en forma subterránea 5 comunas de la capital



**Sep-16:** Metro y Ministerio de Transportes anuncian avance de 79% en la construcción de Línea 6



**Sep-16:** Primer movimiento de trenes con pasajeros en Línea 6





1. Metro hoy
2. Consideraciones de inversión
3. **Características de la emisión**
4. Anexos





# La emisión



## Principales características

Emisor	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.
Monto máximo a colocar	UF 3.800.000
Serie	Serie M
Línea	836
Código nemotécnico	BMETR-M
Monto inscrito	UF 3.800.000
Plazo	30 años
Período de gracia	26 años
Moneda / Reajustabilidad	UF
Tasa cupón	2,90%
Intereses	Semestrales
Fecha inicio devengo intereses	05 de septiembre de 2016
Fecha vencimiento	05 de septiembre de 2046
Fecha inicio de prepago	05 de septiembre de 2021
Valor nominal de cada bono	UF 500
Número de bonos	7.600 bonos
Condiciones de prepago	Make Whole: mayor valor entre (i) Valor Par y (ii) Tasa de Referencia + Margen de 85 bps
Clasificación de riesgo	AA+ (Fitch) / AA+ (Feller)
Uso de fondos	100% pago y/o prepago de pasivos del emisor
Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador	Banco BICE
Principales resguardos	(i) Mantener una Relación Deuda / Patrimonio menor a 1,7 veces (ii) Mantener un Patrimonio Total igual o mayor a \$700.000 millones (iii) Mantención de Activos Esenciales: (iv) Control de la República de Chile

# Datos de contacto



## BBVA Corredora de Bolsa

<b>Mauricio Bonavia</b> <i>Executive Director – Gte. Gral.</i>	2679 2049 <a href="mailto:mbonavia@bbva.com">mbonavia@bbva.com</a>
<b>Sergio Zapata</b> <i>Vice President – Responsable Renta Fija</i>	2679 2775 <a href="mailto:szapata@bbva.com">szapata@bbva.com</a>
<b>Gonzalo Martínez</b> <i>Associate - Operador Senior</i>	2679 1474 <a href="mailto:gmartinezb@bbva.com">gmartinezb@bbva.com</a>
<b>Diego Pino</b> <i>Associate - Operador Senior</i>	2679 2774 <a href="mailto:dpinom@bbva.com">dpinom@bbva.com</a>
<b>Diego Susbielles</b> <i>Senior Analyst - Operador Senior</i>	2679 2774 <a href="mailto:dsusbielles@bbva.com">dsusbielles@bbva.com</a>

## BBVA Debt Capital Markets

<b>Alejandro Hasbun</b> <i>Executive Director – Head of DCM</i>	2679 1047 <a href="mailto:ahasbun@bbva.com">ahasbun@bbva.com</a>
<b>Rodrigo Ordóñez</b> <i>Associate</i>	2679 1035 <a href="mailto:rordonez@bbva.com">rordonez@bbva.com</a>
<b>Rodrigo Sirhan</b> <i>Analyst</i>	2679 1253 <a href="mailto:rsirhan@bbva.com">rsirhan@bbva.com</a>

# BBVA

1. Metro hoy
2. Consideraciones de inversión
3. Características de la emisión
4. **Anexos**



# Anexo 1: resumen de estados financieros

## Cifras a junio de 2016



Balance	2012	2013	2014	2015	jun-16
(CLPMM)					
Activos Corrientes	179.363	220.519	347.865	205.178	175.102
Activos No Corrientes	2.798.187	2.914.054	3.171.162	3.576.240	3.761.755
<b>Activos Totales</b>	<b>2.977.550</b>	<b>3.134.573</b>	<b>3.519.027</b>	<b>3.781.418</b>	<b>3.936.856</b>
Pasivos Corrientes	127.800	181.303	188.303	246.843	236.403
Pasivos No Corrientes	1.180.068	1.131.955	1.433.857	1.607.808	1.761.700
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.307.868</b>	<b>1.313.257</b>	<b>1.622.161</b>	<b>1.854.650</b>	<b>1.998.103</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>1.699.683</b>	<b>1.821.316</b>	<b>1.896.866</b>	<b>1.926.768</b>	<b>1.938.754</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>3.007.550</b>	<b>3.134.573</b>	<b>3.519.027</b>	<b>3.781.418</b>	<b>3.936.856</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>jun-16</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	238.396	250.180	281.290	300.949	152.252
Costo de Ventas	-201.005	-216.996	-253.670	-268.822	-129.905
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>37.391</b>	<b>33.184</b>	<b>27.619</b>	<b>32.127</b>	<b>22.347</b>
% sobre ingresos	15,7%	13,3%	9,8%	10,7%	14,7%
Gastos de Administración	-25.880	-25.210	-22.441	-29.223	-14.994
Gastos Financieros Netos	-42.171	-40.996	-39.794	-41.336	-21.970
Diferencias de Cambio y Resultado por unidades reajuste	11.915	-43.938	-104.585	-124.883	31.073
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>-25.109</b>	<b>-72.928</b>	<b>-130.050</b>	<b>-154.857</b>	<b>12.116</b>
<b>EBITDA</b>	<b>83.498</b>	<b>81.522</b>	<b>79.546</b>	<b>77.723</b>	<b>43.648</b>
% sobre ingresos	35,0%	32,6%	28,3%	25,8%	28,7%
<b>Resultado Operacional Ajustado</b>	<b>11.510</b>	<b>7.974</b>	<b>5.179</b>	<b>2.904</b>	<b>7.353</b>

(\*) Resultado Operacional Ajustado = Ganancia Bruta - Gastos de Administración de acuerdo a IFRS.



# Calendario de Colocación



sep-16					
L	M	M	J	V	
			1	2	
5	6	7	8	9	
12	13	14	15	16	
19	20	21	22	23	
26	27	28	29	30	

Reuniones *one-on-one*

Feedback y due dilligences inversionistas

Feedback y due dilligences inversionistas y Construcción del Libro de Órdenes

Fecha Estimada de Colocación

