



G.G. N° 230

Santiago, 3 de abril de 2013



2013040029317

03/04/2013 - 13:29

Operador: PFRANCO

Nro. Inscip:253v - División Control Financiero Valor



SUPERINTENDENCIA VALORES Y SEGUROS

Señor
Fernando Coloma Correa
Superintendente de Valores y Seguros
Avenida Libertad Bernardo O'Higgins 1449
PRESENTE

Ref.: Acompaña documentos que indica para la colocación de bonos Serie W y X bajo la Línea de Bonos por Línea de Títulos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°746 de fecha 5 de marzo de 2013.

De nuestra consideración:

En representación de Empresa de los Ferrocarriles del Estado ("EFE"), inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") con fecha 30 de julio de 1984 bajo el N°253, en relación con la colocación de bonos Series W y X, emitidos bajo la Línea de Bonos por Línea de Títulos inscrita en el Registro de Valores bajo el N°746 de fecha 5 de marzo de 2013, y de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo 3.2.1.1 y 4.1 de la Sección IV de la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, solicito a usted tener por acompañado el siguiente documento:

Copia impresa de la presentación a ser distribuida y expuesta a los inversionistas, en relación a la emisión de los bonos Serie W y X.

Le saludan atentamente a Ud.,



Franco Luis Faccilongo Forno
Gerente General



Cecilia Araya Catalán
Gerente de Finanzas y Administración

Empresa de los Ferrocarriles del Estado





Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Emisión de Bonos Corporativos

Series W y X – UF 1.895.000

Abril de 2013

Asesor Financiero

Banchile | citi

GLOBAL MARKETS

Citi y el diseño del arco es una marca de servicio registrada de Citigroup Inc. Uso bajo licencia.

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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 QUIÉNES 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.

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.

Este documento ha sido elaborado por Empresa de Ferrocarriles del Estado ("EFE" o la "Compañía"), en conjunto con Banchile Asesoría Financiera S.A. (el "Asesor"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión de Bonos.

En la elaboración de este documento se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, a cuyo respecto los Asesores no se encuentran bajo la obligación de verificar su exactitud o integridad, por lo cual no asume ninguna responsabilidad en este sentido.



Joaquín Brahm
Presidente del Directorio (2013)

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica, con vasta experiencia en el ámbito público y privado. Fue Secretario Regional de ODEPLAN en la Décima Región. Formó parte del equipo ejecutivo del grupo Cruzat-Larraín y Empresas Copec.

Los últimos años, ha ocupado cargos ejecutivos en el sector inmobiliario (Gerente General Inmobiliaria Manquehue S.A.) y se ha desempeñado como director de empresas.



Franco Faccilongo
Gerente General (2008)

Ingeniero Civil Electrónico (USM) y Master of Science, University of London (UK).

Ha ocupado varias posiciones ejecutivas en la industria de las telecomunicaciones, liderando la implantación de la infraestructura y los servicios tecnológicos de última generación.



Cecilia Araya
Gerente de Finanzas y Administración (2009)

Ingeniero Comercial y Magíster en Finanzas de la Universidad de Chile.

Amplia experiencia en finanzas, especialmente en Finanzas Corporativas en empresas públicas y privadas.

Se desempeñó como Gerente de Finanzas en Telefónica Chile, donde participó en la primera emisión de ADR Chileno, lideró colocaciones de bonos locales, americanos y el primer bono EURO en Chile.



Darío Farren
Gerente de Desarrollo de Negocios (2002)

Ingeniero Civil Industrial, Magíster en Economía Aplicada y Magíster en Gestión y Dirección de Empresas de la Universidad de Chile.

Más de 10 años de experiencia en EFE, donde ha trabajado en las gerencias de gestión corporativa, planificación y en la gerencia de desarrollo.



1. Consideraciones de Inversión

2. Master Plan
3. Desempeño Financiero
4. La Emisión

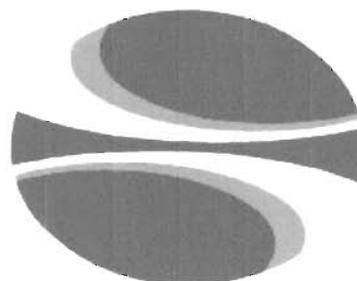
Activo Estratégico para Chile

- Plataforma de desarrollo y progreso sustentable
- Medio de transporte seguro, confiable, amigable con el medio ambiente y socialmente rentable

Emisión con Alta Clasificación de Riesgo

AAA/AAA (ICR / Humphreys)

Emisión con garantía del estado



Propiedad del Estado de Chile

- 100% del Estado de Chile
- Aportes del Estado a EFE son aprobados junto al presupuesto del Estado de Chile

Master Plan

- Evolución a modelo Integrado Rueda-Riel
- Aumento del market share en transporte de carga
- Foco en trenes de cercanía
- Reestructurar deuda financiera
- Evaluar la incorporación de gestión y capital privado

Experimentado Equipo

- Directorio y Administración altamente calificado, responsable de liderar el proceso de transformación de EFE



1. Consideraciones de Inversión

2. Master Plan

3. Desempeño Financiero

4. La Emisión



Potenciar el Sistema Ferroviario

Foco en transporte de carga y trenes de cercanía, en una primera etapa

Nuevo modelo de negocios para EFE, basado en la Integración Rueda-Riel y en una segmentación competitiva

Aumento del market share en transporte de carga

Foco en trenes de cercanía

Evaluar la incorporación de gestión y capital privado

Nuevo marco normativo

Reestructurar deuda



Iniciativa Estratégica: Rancagua Express, proyecto en ejecución, entrega 2014.



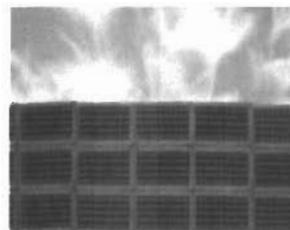
Material Rodante

Contrato firmado con Alstom
1^{er}a entrega noviembre 2013



Desnivelar cruces

En proceso de licitación de obras.



Confinar la vía

Alameda – Nos: Contrato firmado y en proceso de inicio.
Nos – Rancagua: En proceso de licitación



Sistema Ferroviario

En proceso de licitación

Eje Santiago – San Bernardo integrado al transporte público
Seguridad total en trayecto Santiago – Rancagua
Confiabilidad en frecuencia y puntualidad
Mayor nivel de servicio (aire acondicionado)

Servicios	Actual Metrotren		Rancagua Express	
	Santiago Nos	Santiago Rancagua	Santiago Nos	Santiago Rancagua
Frecuencias (min)	30	30	4 / 10	15 / 45
Tiempo de viaje (min)	21	81	15	50
Distancia (km)	21	82	21	82
Pasajeros (miles)	2.192	3.910	19.067	6.253
Flota	12 trenes		21 trenes	



Quinta Etapa de Merval

MERVAL se encuentra en el máximo de capacidad. Crecimiento de demanda futura requiere compra de material rodante



8 nuevos trenes, con fecha de llegada 2014

Capacidad 100 mil Pax/día, equivalente a 27,6 mm de pasajeros por año.

Inicio operación comercial: 2015

Extensión del Servicio Biotren a Coronel

Extensión del servicio mediante la construcción de una segunda vía férrea, desde Coronel hasta la ribera sur del río Bío-Bío



Ahorro de tiempo de viaje de 20 minutos-día.

Zona de influencia 500 mil habitantes (Concepción, San Pedro y Coronel)

Demanda de 5 mm Pax/año

39,8 Kms de vía electrificada, una estación (Coronel) y 5 paraderos.

Inicio del proyecto: 2014

Santiago – Melipilla

Habilitar un medio de transporte público de alto estándar entre Estación Central y Melipilla, con un tiempo de traslado promedio de 46 minutos



2 hrs. ahorro de tiempo de viaje x persona

Zona de influencia 1,4 mm de habitantes

Demanda de 31 mm Pax/año. Sistema integrado a Transantiago.

61 Km de vía confinada, 22 nuevos trenes, 11 estaciones.

Inicio del proyecto 2014



1. Consideraciones de Inversión
2. Master Plan

3. Desempeño Financiero

4. La Emisión

3. DESEMPEÑO FINANCIERO | Ingresos por Negocio



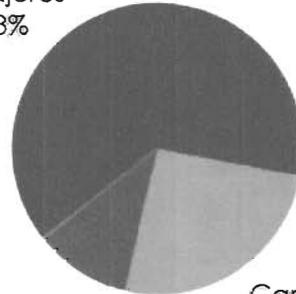
Ingresos por Negocio

CLP Millones, Diciembre 2012

Filiales de EFE



Pasajeros
63%



Inmobiliario y Otros
11%

Carga
26%

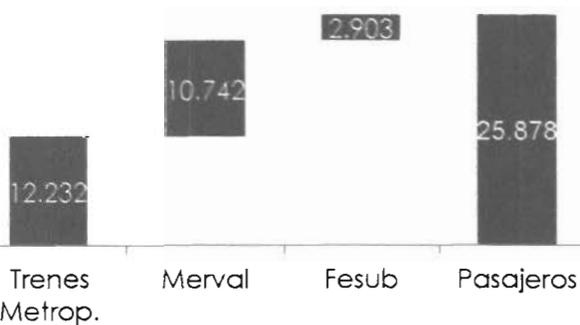
CLP 40.694 Millones⁽¹⁾

Porteadores de Carga



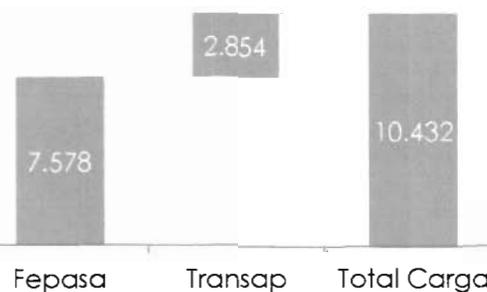
Transporte de Pasajeros

CLP Millones, Diciembre 2012



Transporte de Carga

CLP Millones, Diciembre 2012



Inmobiliario y Otros

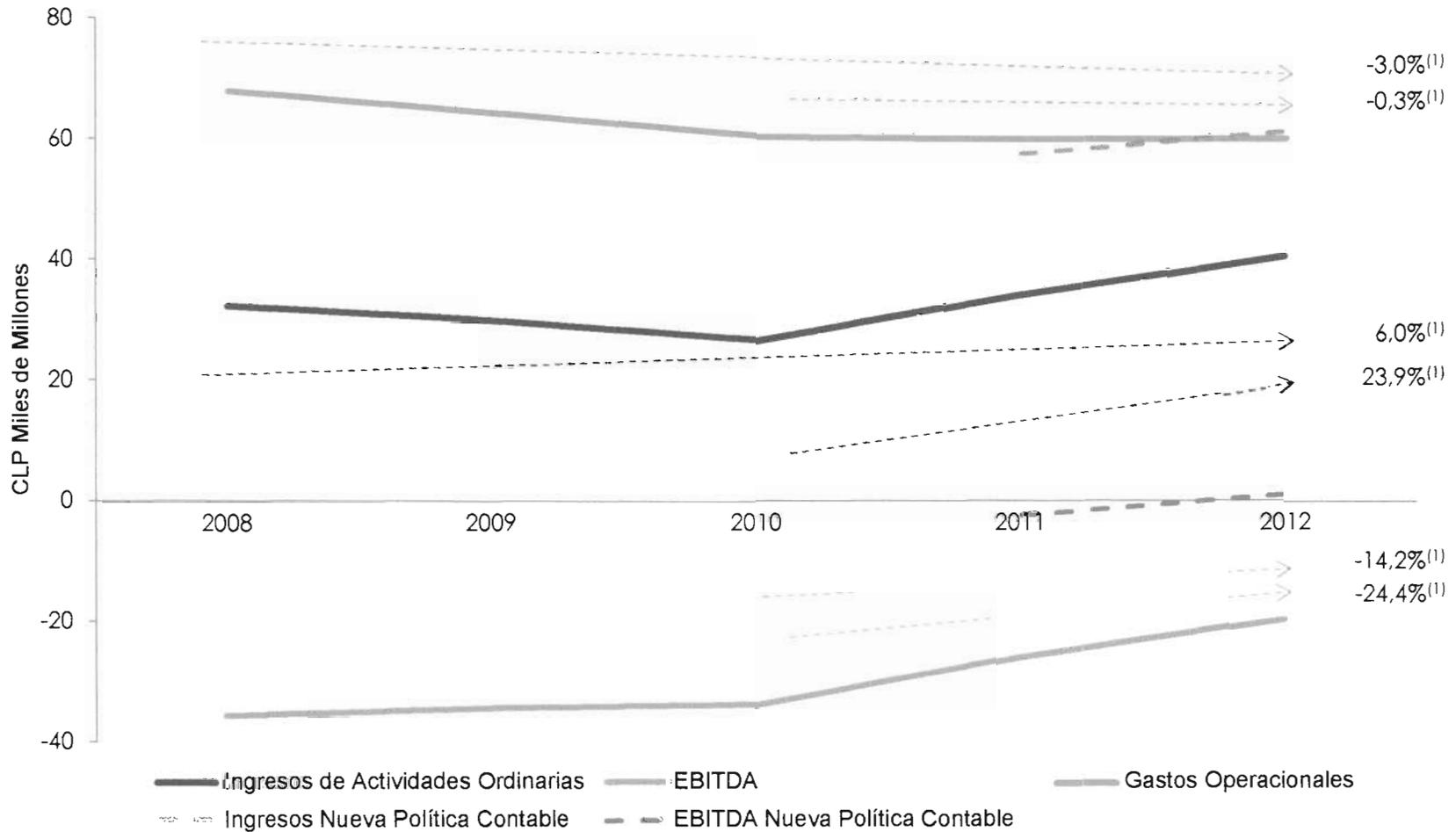
CLP Millones, Diciembre 2012



(1) Ingresos por Negocio no considera CLP20.417 millones por aportes del Estado, según nuevo criterio contable NIC 20



Desempeño Financiero de EFE



(1) Crecimiento Anual Compuesto (CAC)

2008: Normas y Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA). 2009-2012: IFRS

Gastos Operacionales: Costo de ventas (excluida depreciación y amortización) + Gastos de administración (excluida depreciación y amortización)

EBITDA: Ingresos de Actividades Ordinarias – Gastos Operacionales



Comparación de Resultados pro forma y nuevo criterio

De acuerdo a NIC 20, método de la renta, las transferencias de recursos del Estado destinadas a compensar gastos operacionales, se registran como ingresos operacionales

Otras transferencias como amortizaciones de interés de la deuda, diferencias de cambio y de UF, se compensan en los resultados no Operacionales

Anteriormente ambas partidas se registraban como aumentos de Patrimonio

Cifras a Diciembre (MM \$)	Antes del Cambio		EE.FF Finales		AJUSTES NIC 20 *	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos	40.693	33.488	61.110	57.401	20.417	23.913
Ingresos Operacionales	40.693	33.488	40.693	33.488		
Compensación Transferencias Costos Mantenimiento			20.417	23.913	20.417	23.913
Gastos	-60.054	-59.897	-60.054	-59.897		
Explotación	-32.244	-32.425	-32.244	-32.425		
Material Rodante	-6.775	-8.293	-6.775	-8.293		
Mant. Infraestructura	-5.548	-5.635	-5.548	-5.635		
Mant. SEC y Tráfico	-6.695	-6.092	-6.695	-6.092		
Energía y Combustible	-5.230	-5.229	-5.230	-5.229		
Otros Explotación	-7.996	-7.176	-7.996	-7.176		
Administración y Otros	-27.810	-27.472	-27.810	-27.472		
EBITDA	-19.361	-26.409	1.056	-2.496	20.417	23.913
Depreciación	-23.675	-25.486	-23.471	-25.398	204	88
Resultado Operacional	-43.036	-51.895	-22.415	-27.894	20.621	24.001
Resultado No Operacional	-27.299	-98.134	19.690	-51.822	46.989	46.312
Gastos Financieros	-43.417	-43.692	-43.417	-43.692		
Compensación Transferencias Intereses Deuda			44.234	47.305	44.234	47.305
Compensación Transferencias Dif Cambio y Uf			2.755	-993	2.755	-993
Otros Ingresos - Egresos no Operacionales	16.118	-54.442	16.118	-54.442		
Resultado Neto	-70.335	-150.029	-2.725	-79.715	67.610	70.313



3. DESEMPEÑO FINANCIERO | Trabajando Para Aumentar Nuestra Eficiencia



Crecimiento en el Ingreso

2013

Reestructuración de deuda

- Disminución de gastos financieros
- Diversificación de fuentes de financiamiento
- Reducción de exposición a tipo de cambio
- Emisión del bono Local por MMUS\$ 372
- Reducción de tasa promedio de la deuda

Renegociación de contratos con privados para mantención de trenes

- Reducción de costos

Compensaciones laborales variables en base a resultados

Contratos de energía y servicios a costo fijo

- Negociación con privados para asegurar los costos
- Reducción de exposición a variación de precios

Integración de EFE con transporte público urbano

- Aumento en número de pasajeros
- Aumento en la participación de mercado
- Aumento en los ingresos

Desarrollo de proyectos estratégicos

- Rancagua Express
- Proyecto Anglo American
- Otros proyectos (Merval, Melipilla, Bio tren)

Subcontratar mantención de vías a largo plazo

- Asegurar estado de líneas a operadores
- Reducción de costos

2010

Contención de Costos y Gastos



Inversiones Aprobadas en el Plan Trienal 2011-2013

(US\$ Millones)	2011	2012	2013	Total
Proyecto Rancagua Express	14	138	103	255
Continuidad y Seguridad Operacional	59	45	37	141
Nueva carga	10	20	0	30
Aumento transporte de pasajeros	10	10	0	20
Mejoramiento productividad e infraestructura	2	6	4	12
Total Plan Trienal	95	219	144	458

Fuente: La Compañía

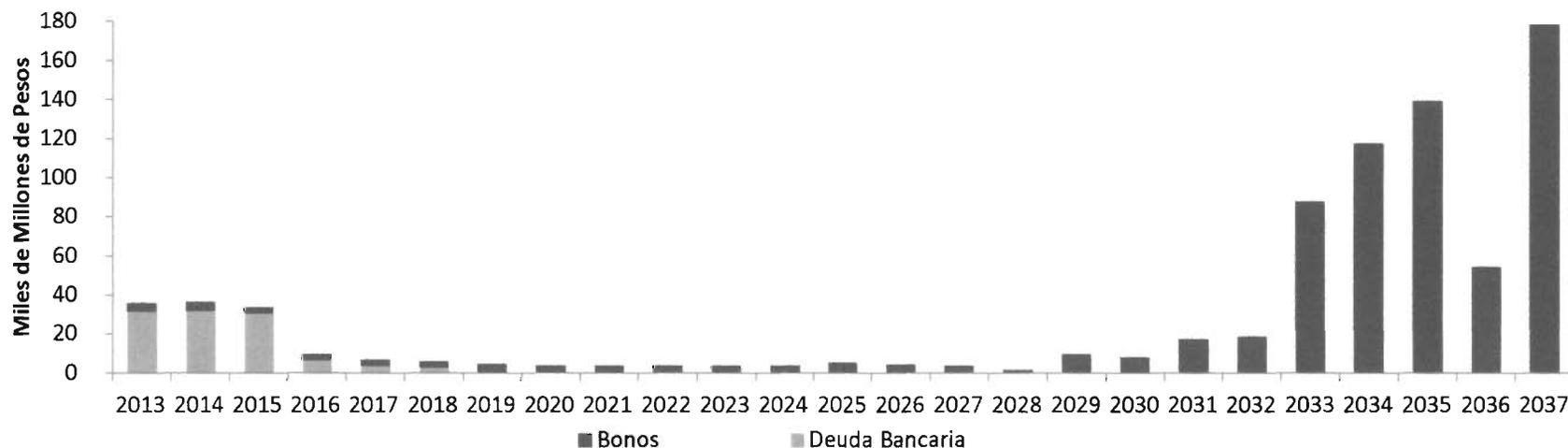


3. DESEMPEÑO FINANCIERO | Deuda Actual



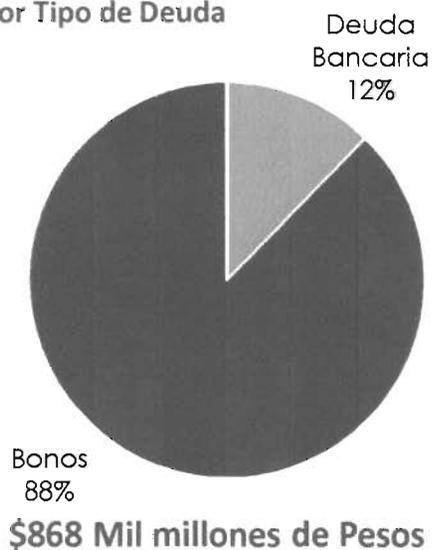
Perfil de Amortizaciones Actual⁽¹⁾

Diciembre 2012



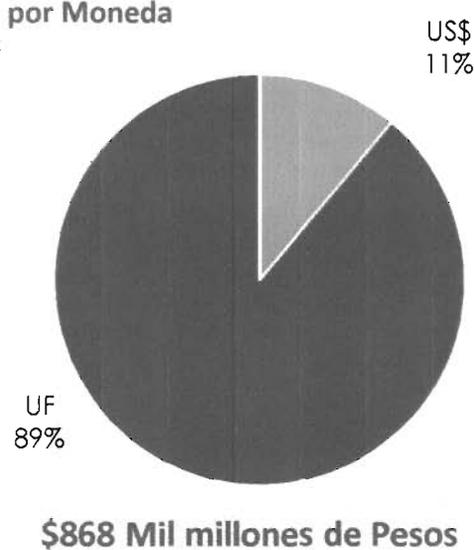
Estructura por Tipo de Deuda

Diciembre 2012



Estructura por Moneda

Diciembre 2012



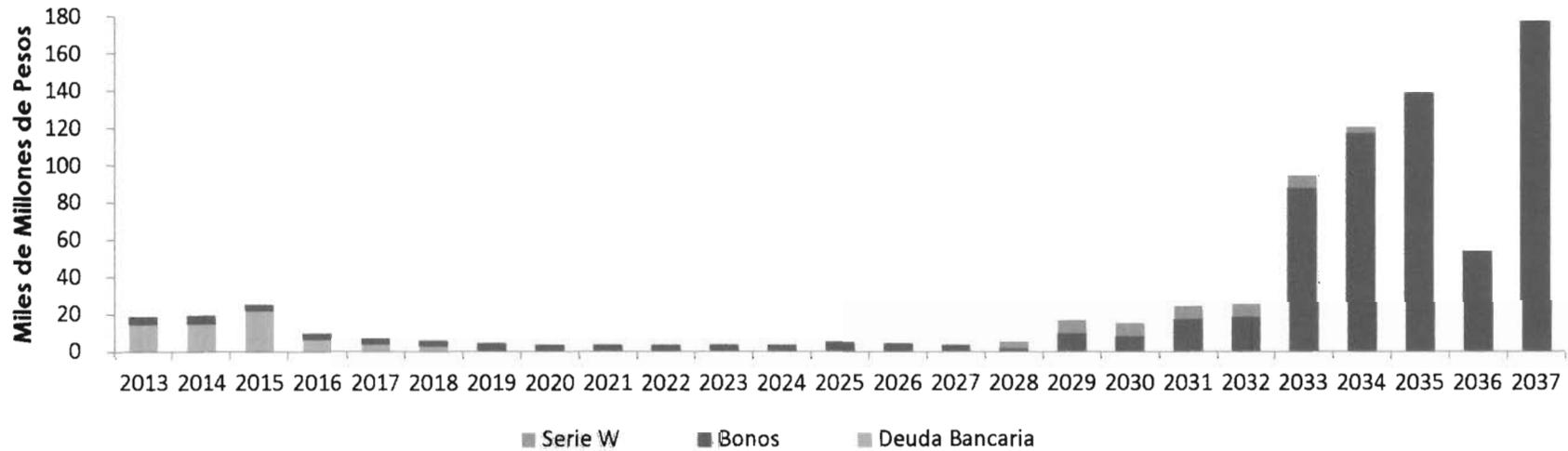
(1) Capital a pagar, no incluye intereses devengados por pagar.



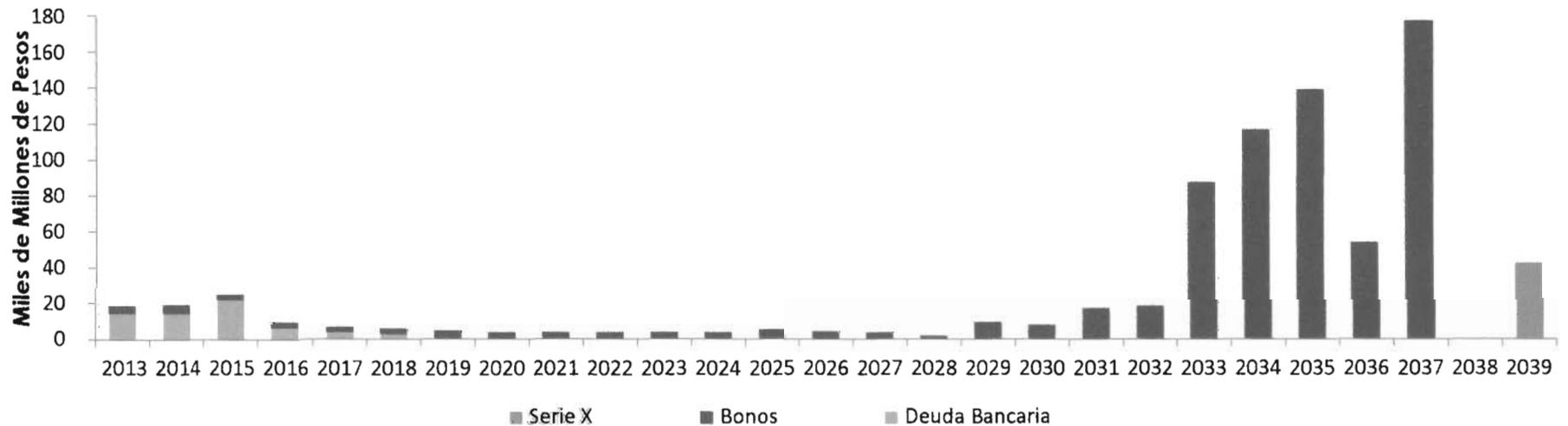
3. DESEMPEÑO FINANCIERO | Deuda Pro Forma Bonos Series W y X



Perfil de Amortizaciones Pro Forma⁽¹⁾ – Colocación Serie W



Perfil de Amortizaciones Pro Forma⁽¹⁾ – Colocación Serie X



(1) Capital a pagar, no incluye intereses devengados por pagar.



1. Consideraciones de Inversión
2. Master Plan
3. Desempeño Financiero

4. La Emisión

4. LA EMISIÓN | Estructura de la transacción



Emisor:	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	
Monto Máximo a Colocar:	Hasta UF 1.895.000 entre las dos series	
Clasificación de Riesgo:	AAA (ICR) / AAA (Humphreys)	
Series:	Serie W	Serie X
Código Nemo-técnico:	BFFCC-W	BFFCC-x
Monto Máximo por Serie:	UF 1.895.000	UF 1.895.000
Plazo:	21 años	26 años
Amortizaciones:	Amortizable, con 15 años de gracia	Bullet
Duration:	13,4 años	17,0 años
Moneda:	UF	UF
Tasa Cupón:	3,70%	3,70%
Intereses:	Semestrales	Semestrales
Fecha Inicio Devengo de Intereses:	1 de marzo de 2013	1 de marzo de 2013
Fecha Vencimiento:	1 de marzo de 2034	1 de marzo de 2039
Rescate Anticipado:	No contempla	No contempla
Valor Nominal de Cada Bono:	UF 5.000	UF 5.000
Principales Resguardos:	<ul style="list-style-type: none"> • 100% propiedad de la República de Chile • Venta de activos 	
Uso de Fondos:	Reestructuración de pasivos ⁽¹⁾	

La Presente Emisión cuenta con Garantía del Estado de Chile por el 100% de la Colocación

(1) Prepago de crédito a Banco BNP Paribas por US\$ 88,5 millones



4. LA EMISIÓN | Calendario de la transacción

Abril				
L	M	W	J	V
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19
22	23	24	25	26
29	30			

4 al 8 de abril

Construcción libro de órdenes

9 de abril

Colocación estimada



4. LA EMISIÓN | Datos de Contacto



Banco de Chile - Distribución

Juan Pablo Echeverría
Gerente Área Ventas y Estructurados

Tel: 2653 6151
Email: jpecheverria@bancochile.cl

Juan Cristóbal Peralta
Head of Syndication

Tel: 2653 0989
Email: jcperalta@bancochile.cl

Banchile Inversiones

Rosario Amenábar
Gerente Family Office

Tel: 2661 2393
Email: Rosario.Amenabar@banchile.cl

Christine Harding
Jefe Negocio Mercado de Capitales

Tel: 2661 2185
Email: Christine.Harding@banchile.cl

Felipe Rosenbaum
Operador Mesa RF

Tel: 2873 6141
Email: Felipe.Rosenbaum@banchile.cl

Banchile Citi Global Markets

Jorge Muñoz
Gerente

Tel: 2338 8770
Email: jhmunoz@bancochile.cl

Andrés Trucco
Subgerente

Tel: 2338 8449
Email: atrucco@bancochile.cl

Arturo Prieto
Analista

Tel: 2338 8532
Email: aprieto@bancochile.cl

Matías Ferrer
Analista

Tel: 2338 8537
Email: mferrer@bancochile.cl





Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Emisión de Bonos Corporativos

Series W y X – UF 1.895.000

Abril de 2013

Asesor Financiero

Banchile | citi

GLOBAL MARKETS

Citi y el diseño del arco es una marca de servicio registrada de Citigroup Inc. Uso bajo licencia