

Antecedentes de la Emisión			
Emisor	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.		
Instrumentos ¹	Bono Serie H Bono Serie I	Representante Tenedores y Banco Pagador	Banco Santander
Clasificación de Riesgo	AA	Agente Colocador	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa
Monto colocación ²	Serie H: UF 3.850.000 Serie I: UF 3.850.000	Duration	Serie H: 16 semestres Serie I: 22 semestres
Tasa de Carátula	Serie H: 4,3% Serie I: 4,7%	Plazo de Vencimiento	Serie H: 12 años (15-jul-2020) Serie I: 21 años (15-jul-2029)
Pago de Intereses y Capital	Serie H: semestrales Serie I: semestrales	Prepago	Serie H: A partir de 15-jul-2013 Serie I: A partir de 15-jul-2013
Uso de Fondos	Prepago de pasivos del emisor	Garantías	No tiene

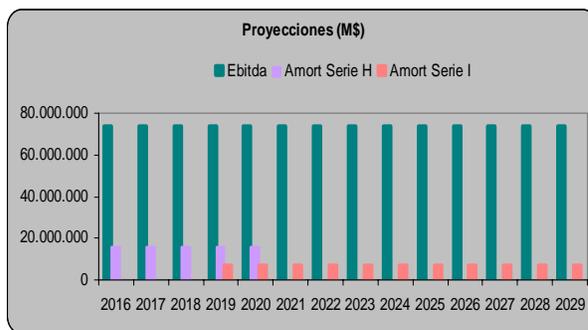
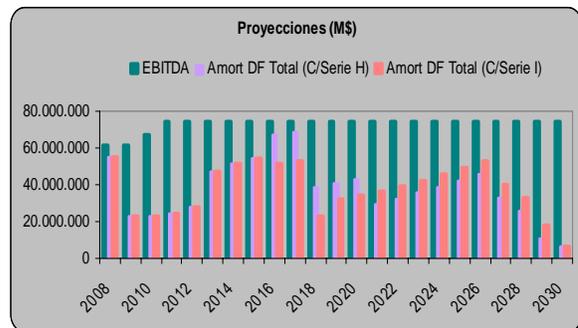
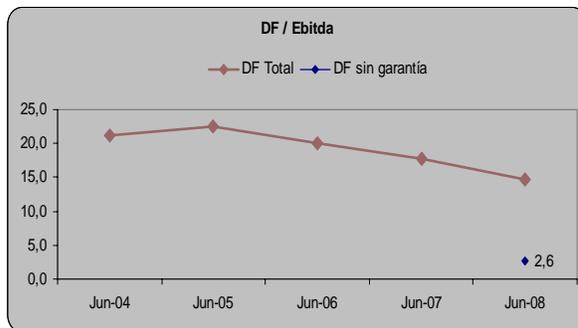
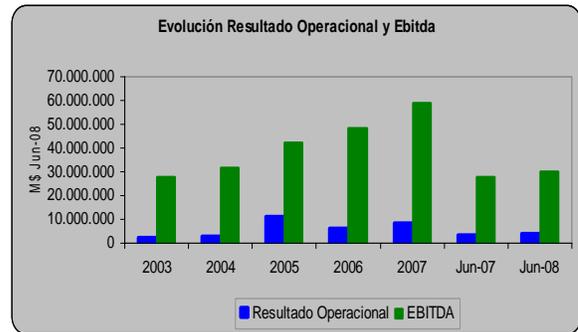
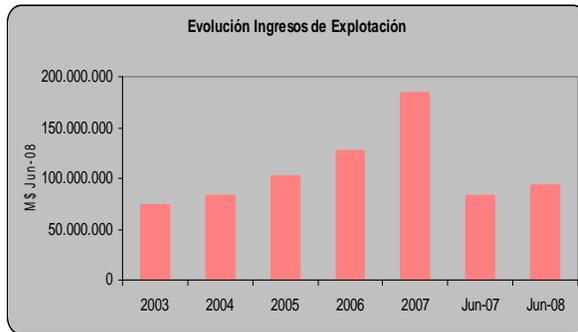
Covenants Financieros		
Covenant		31-Dic-07
i) Relación deuda/patrimonio	Inferior a 1,9 veces (2007 al 2010) e inferior a 1,7 veces (2011 en adelante)	0,9
ii) Relación cobertura de intereses	Superior a 1,0 veces	1,4
iii) Patrimonio	Superior a \$700.000 millones	\$1.083.173 MM

Antecedentes del Emisor	
Descripción	Metro S.A. es una sociedad de propiedad íntegramente Estatal (el Estado asegura mantener el 75% de participación mientras se mantengan vigentes los bonos). La empresa opera el tren urbano de Santiago. El 2007 se integra al Sistema Integrado de Transporte (Transantiago), instancia operativa encargada del transporte público de Santiago.
Fundamento ³ de la Clasificación y Riesgo	La clasificación se fundamenta, principalmente, por el bajo riesgo operativo del Metro derivado del elevado impacto social y económico que implicaría, tanto para la Capital como para el país, cualquier situación que afectare su normal funcionamiento. Las implicancias políticas y económicas favorecen las acciones gubernamentales en orden a sostener y apoyar las necesidades del emisor en cuanto a inversión y cumplimiento de sus compromisos financieros (más allá de los <i>ratios</i> financieros exhibidos por la sociedad).
Características del Negocios	Metro, como parte del Transantiago, percibió una tarifa técnica promedio de \$249 por pasajero transportado en el año 2007, la cual se reajusta mensualmente de acuerdo con un polinomio preestablecido (no corresponde al valor del pasaje que paga el público). En el 2007 se transportaron 2,3 millones de personas diarias, representando más de un tercio de los viajes del Transantiago. El primer semestre de 2008 los <i>Ingresos por Transporte de Pasajeros</i> alcanzaron \$81.238 millones, representando 88,6% de los ingresos operacionales e implicando un crecimiento de 14,3% respecto a igual período de 2007. El resto correspondió a ingresos del Canal Ventas de Metro, publicidad y arriendo, entre otros.
Planes de Inversión	Para el período 2008-2010 está contemplada una inversión de US\$1.250 millones, que abarca las extensiones de líneas 1 y 5, mejoras en infraestructura y la compra de nuevos trenes (inversión que se encuentra enteramente financiada). Hacia el 2010, Metro proyecta contar con 103 kilómetros de red (hoy alcanza a 85,1 kilómetros), 108 estaciones (actualmente 92) y cerca de mil coches (en la actualidad 751 coches). Cabe consignar que el mandato de los accionistas a la administración es mantener el equilibrio operacional de la compañía.

¹ Bonos con cargo a línea de bonos por 30 años, inscrita en la SVS con el N° 515 de 09.11.07

² El total de bonos a ser colocados con cargo a la línea de bonos será por un monto total de hasta UF 3.850.000.

³ Para más detalle, ver Informe de Clasificación en www.humphreys.cl



Las proyecciones de *Ebitda* consideran un crecimiento moderado en los años 2010 y 2011, producto de las extensiones de línea, a partir del *Ebitda* obtenido por la empresa a junio de 2008 (móvil anual).

Las amortizaciones de la deuda financiera total, deducen los pasivos a prepagar con la nueva emisión (estimación de *Humphreys*).

Las amortizaciones de las series H e I consideran la colocación total de una u otra serie.

Nota: Para obtener más información de esta clasificación de riesgo se puede contactar con Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., Analista: Margarita Andrade P., Fono: 2047293, margarita.andrade@humphreys.cl.