

## COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

Mayo 2009

### Categoría de Riesgo y Contacto

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos		
Líneas de Bonos y Bonos Tendencia	<b>AA</b> Estable	Gerente a Cargo	Aldo Reyes D.	Margarita Andrade P.
Otros Instrumentos: Acciones Tendencia		Analista Teléfono Fax Correo Electrónico Sitio Web	56-2- 433 5200	56-2- 433 5201
EEFF base	31 marzo 2009		Tipo de Reseña	
			Nueva Emisión	

### Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos Vigentes

Bono Series C1 y C2	Nº 260 de 12.07.01
---------------------	--------------------

### Estado de Resultados Consolidado

Cifras en M\$ de Cada Año	2005	2006	2007	2008	Mar-09
Ingresos de Explotación	272.376.140	283.964.698	339.502.118	400.764.835	78.332.829
Costos de Explotación	194.933.503	205.158.619	243.994.478	296.371.982	61.491.269
Gastos de Administración y Venta	40.050.369	42.972.779	47.985.144	54.236.599	11.369.308
<b>Resultado Operacional</b>	<b>37.392.268</b>	<b>35.833.300</b>	<b>47.522.496</b>	<b>50.156.254</b>	<b>5.472.252</b>
Gastos Financieros	9.213.568	8.741.237	9.183.224	7.992.707	1.685.571
<b>Utilidad Neta</b>	<b>15.677.367</b>	<b>19.510.900</b>	<b>20.024.585</b>	<b>22.926.688</b>	<b>984.562</b>
Ebitda	56.299.231	55.559.492	71.305.442	76.599.696	11.997.950

### Balance General Consolidado

Cifras en M\$ de Cada Año	2005	2006	2007	2008	Mar-09
Activo Circulante	250.460.800	269.842.065	306.220.800	321.683.720	290.018.245
Activo Fijo	175.288.437	209.018.702	218.810.993	242.665.096	233.225.502
Otros Activos	150.515.648	151.149.830	154.808.468	183.456.194	171.502.670
Pasivo Circulante	55.672.583	70.180.367	75.389.619	126.243.588	84.497.101
Pasivo a Largo Plazo	160.434.966	167.138.646	172.258.140	159.383.841	158.343.946
Patrimonio + Interés Minoritario	360.157.336	392.691.584	432.192.502	462.177.581	451.905.370
Deuda Financiera	150.576.674	16.292.396	169.241.305	159.577.446	156.495.063

## Opinión

### Fundamento de la Clasificación<sup>1</sup>

La **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** es una empresa dedicada a la fabricación de repuestos de acero. Cuenta con inversiones que complementan esta actividad (ME Global Inc. y Fundición Talleres S.A.), además de inversiones que participan en los sectores de envases (Cristalerías de Chile y Envases CMF), vitivinícola (Viña Santa Rita) y comunicaciones (Megavisión y VTR, entre otras).

A la fecha de clasificación la empresa genera ingresos consolidados anuales del orden de los US\$630 millones y un ebitda consolidado anual de US\$120 millones. La deuda financiera individual de la sociedad asciende a US\$48 millones, que corresponde a los bonos actualmente vigentes (serie C).

El proceso de evaluación toma en consideración que las principales filiales del emisor cuentan con una holgada capacidad de pago para responder directamente a las obligaciones financieras asumidas (**Humphreys** ha clasificado a Cristalerías de Chile y a Viña Santa Rita en categoría "AA" y "AA-", respectivamente).

La clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda de **Elecmetal** se fundamenta en el reducido nivel de deuda individual de la compañía y en la sólida posición que ostenta en el negocio de fundición de acero, situación que se estima debiera mantenerse en el futuro considerando los planes del emisor.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los bonos de la empresa son: la robustez y solvencia de su demanda principal (minería del cobre de relevancia en el contexto mundial); el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad; y el pertenecer a un grupo controlador de reconocida trayectoria en el ámbito nacional.

Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio de fundición se ven expuestos a una alta concentración en el sector minero y a un número reducido de empresas, que poseen una alta variabilidad de sus ingresos (sector cuprífero). Asimismo, se reconoce la

<sup>1</sup> Para más detalle ver Informe de Clasificación Anual de Septiembre-2008.

---

posibilidad de ingreso de nuevos competidores en el mercado del acero. Por último, se han considerado los riesgos propios del negocio de sus filiales directas e indirectas.

La tendencia de la clasificación se califica en *Estable*, dado que se evidencia una buena capacidad de generación de flujos, lo que hace presumir un buen desempeño en el corto y mediano plazo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la compañía mantenga sus niveles de rentabilidad y endeudamiento.

### Definición de Categorías de Riesgo

#### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

#### Categoría Primera Clase Nivel 3

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena combinación de solvencia, estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

### Resultados a Marzo de 2009

Durante el primer trimestre de la empresa generó ingresos de explotación consolidados por \$78.333 millones, lo que representa un crecimiento de 3,42%, respecto a igual período del año anterior.

Durante el mismo período, los costos de explotación alcanzaron un monto de \$61.491 millones, lo que significó un crecimiento de 4,98% en relación al primer trimestre de 2008.

Los gastos de administración y venta sumaron \$11.369 millones durante los tres primeros meses de 2009, en comparación a los \$10.461 millones del año anterior, lo que implicó un crecimiento de 8,68%.

El resultado de operación de este período ascendió a \$5.472 millones, lo que se compara desfavorablemente con el resultado operacional del mismo período del año pasado (\$6.703 millones). Por su parte, el *Ebitda* operacional fue por \$11.998 millones, lo que implicó una disminución de 8,97% en relación al primer trimestre de 2008.

El resultado no operacional de este período alcanzó una pérdida de \$972 millones, lo que representó una caída de la pérdida de 37,49% en relación al mismo período del año anterior.

### Características de la Nueva Emisión

#### Líneas de Bonos

Monto*	Línea Corta: UF 1.500.000 Línea Larga: UF 1.500.000
Plazo Vencimiento	Línea Corta: 10 años Línea Larga: 30 años
Uso de Fondos	i) Refinanciamiento de pasivos, y/o ii) financiar el programa de inversiones
Garantías	No tiene
Covenants Financieros	i) Endeudamiento consolidado inferior a 1,5 veces ii) Patrimonio mínimo: UF6,75 millones

\* Monto máximo a emitir entre ambas líneas: UF1.500.000

Serie*	Monto Nominal (UF)	Tasa de Interés de Carátula	Fecha de Vencimiento	Rescate Anticipado
D	1.500.000	4,6%	15-julio-2032	A partir del 15-julio-2015

\* Serie con cargo a la línea larga.

*"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".*