

COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

Mayo 2009

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Líneas de Bonos y Bonos Tendencia	AA Estable	Gerente a Cargo Analista Teléfono	Aldo Reyes D. Margarita Andrade P. 56-2- 433 5200
Otros Instrumentos: Acciones Tendencia	Primera Clase Nivel 3 Estable	Fax Correo Electrónico Sitio Web	56-2- 433 5201 ratings@humphreys.cl www.humphreys.cl
EEFF base	31 marzo 2009	Tipo de Reseña	Nueva Emisión

Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos Vigentes	
Bono Series C1 y C2	N° 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
Resultado Operacional	37.392.268	35.833.300	47.522.496	50.156.254	5.472.252
Gastos Financieros	9.213.568	8.741.237	9.183.224	7.992.707	1.685.571
Utilidad Neta	15.677.367	19.510.900	20.024.585	22.926.688	984.562
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 Clasificación¹

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

¹ 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".