

**COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.**

**Septiembre 2008**

**Categoría de Riesgo y Contacto**

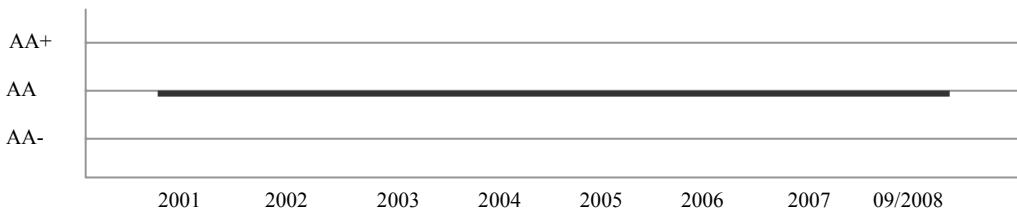
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Categoría</b>	<b>Contactos</b>	
Bonos	AA	Socio Responsable	Alejandro Sierra M.
Acciones	Primera Clase Nivel 3	Gerente a Cargo	Aldo Reyes D.
Tendencia	Estable	Analista	Margarita Andrade P.
Otros Instrumentos	No hay	Teléfono	56-2-204 7293
		Fax	56-2-223 4937
		Correo Electrónico	ratings@humphreys.cl
		Sitio Web	<a href="http://www.humphreys.cl">www.humphreys.cl</a>
EEFF Base	30 junio 2008	Tipo de Reseña	Informe Anual

**Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos Vigentes**

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

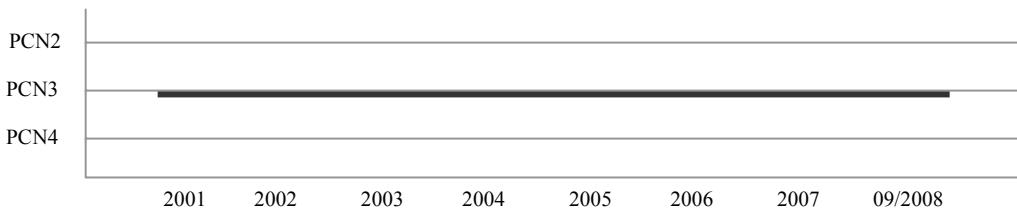
**Clasificación Histórica**

**Bonos**



**Clasificación Histórica**

**Acciones**



**Estado de Resultados Consolidado**

<b>Cifras en Miles de \$ de Cada Año</b>	<b>Año 2004</b>	<b>Año 2005</b>	<b>Año 2006</b>	<b>Año 2007</b>	<b>Junio 2008</b>
Ingreso Operacional	250.443.506	272.376.140	283.964.698	339.502.118	167.569.767
Costo Explotación	169.724.764	194.933.503	205.158.619	243.994.478	124.797.092
Gasto Admin. y Venta	36.400.043	40.050.369	42.972.779	47.985.144	22.439.175
Resultado Operacional	44.318.699	37.392.268	35.833.300	47.522.496	20.332.855
Gastos Financieros	8.696.295	9.213.568	8.741.237	9.183.224	3.892.377
Resultado No Operacional	-6.227.894	-11.421.038	1.264.968	-7.298.692	-3.121.645
Utilidad Neta	17.506.900	15.677.367	19.510.900	20.024.585	9.682.748

**Balance General Consolidado**

Cifras en Miles de \$ de Cada Año	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Año 2007	Junio 2008
Activo Circulante	242.938.470	250.460.800	269.842.065	306.220.800	335.219.761
Activo Fijo	165.147.726	175.288.437	209.018.702	218.810.993	225.288.883
Otros Activos	135.528.815	150.515.648	151.149.830	154.808.468	161.444.921
Total Activos	543.615.011	576.264.885	630.010.597	679.840.261	721.953.565
Pasivo Circulante	61.915.747	55.672.583	70.180.367	75.389.619	92.932.045
Pasivo Largo Plazo	149.912.638	160.434.966	167.138.646	172.258.140	176.474.869
Patrimonio más IM	331.786.626	360.157.336	392.691.584	432.192.502	452.546.651
Total Pasivos y Patrimonio	543.615.011	576.264.885	630.010.597	679.840.261	721.953.565

**Opinión**
**Fundamento de la Clasificación**

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).

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 emitidos por **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 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.

A su vez, para la clasificación de acciones, se ha apreciado una reducida liquidez de los títulos accionarios emitidos por la sociedad, lo que se demuestra por los niveles de la presencia bursátil mensual que se sitúa en promedio en 12,3% (últimos doce meses).

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 de bonos, es necesario que la compañía mantenga sus niveles de rentabilidad y endeudamiento.

Por último, para la mantención de la clasificación de acciones, es necesario que su liquidez bursátil no se reduzca significativamente por un período prolongado de tiempo.

## **Hechos Relevantes Recientes**

### **Resultados Primer Semestre de 2008**

Durante el primer semestre de 2008 la empresa generó ingresos de explotación consolidados por M\$ 167.569.122 (aproximadamente US\$ 320 millones), lo que representa una disminución de 0,30%, respecto a igual período del año anterior.

Durante el mismo período, los costos de explotación alcanzaron un monto de M\$ 124.797.092, lo que significó un crecimiento de 2,49% en relación con los seis primeros meses de 2007.

Los gastos de administración y venta sumaron M\$ 22.439.175 durante el primer semestre de 2008, en comparación a los M\$ 22.847.611 del primer semestre del año pasado, lo que implicó una disminución de 1,79%.

El resultado de operación de este período ascendió a M\$ 20.332.855, lo que representa una disminución de 13,34%, respecto a igual período del año anterior. Asimismo, el *Ebitda* que alcanzó M\$ 32.922.822, presentó una disminución de 8,03% en relación al primer semestre de 2007.

El resultado no operacional de este período alcanzó una pérdida de M\$ 3.121.645, lo que representó un crecimiento de la pérdida de 72,51% en relación a los seis primeros meses del año pasado.

Como resultado de todo esto, el resultado final del ejercicio alcanzó una utilidad neta de M\$ 9.682.748, alcanzando una disminución de 9,15% con respecto a igual período del año pasado.

## **Definición Categoría 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.

## **Oportunidades y Fortalezas**

*Reducido Nivel de Deuda Individual:* La empresa, en forma individual, posee un bajo nivel de endeudamiento relativo (deuda total sobre patrimonio de 0,11 a junio de 2008), facilitando su acceso a nuevas fuentes de financiamiento.

*Elevada Posición de Mercado:* **Elecmetal** es líder en el sector de repuestos de fundición de acero, manteniendo una relación de larga data con sus clientes y enfatizando la asistencia técnica en terreno. Además, la empresa, en conjunto con las otras filiales de acero, es el mayor proveedor mundial de revestimientos de acero fundido para la molienda de minerales y cuenta con una fuerte posición en el

suministro de nuevas piezas para otros equipos mineros. Su asociación con Esco Corporation<sup>1</sup> debiera consolidar aun más su posición.

**Importancia del Sector Minero Nacional a Nivel Mundial:** Considerando que los ingresos del negocio de la fundición de la compañía están fuertemente concentrados en el sector cuprífero nacional y que éste posee una posición competitiva y relevante a nivel mundial, se espera que la demanda al menos se mantenga estable en el futuro (independiente que los precios del cobre desciendan a futuro).

**Alianzas Estratégicas:** La compañía posee alianzas estratégicas con importantes empresas en el rubro tanto de equipos y de repuestos de fundición de acero, lo que acrecienta su posición de mercado y le facilita el acceso a nuevos mercados y tecnología<sup>2</sup> (modalidad de desarrollo que también se hace extensible para alguna de sus filiales y subsidiarias).

**Solidez de las Inversiones:** *Cristalerías de Chile*, principal inversión de la empresa, presenta un fuerte liderazgo en el mercado de envases de vidrio (85% del mercado); además, complementa su *mix* de productos a través de filiales que participan en la fabricación de envases sustitutos. Por otra parte, *Viña Santa Rita* es una de las tres principales empresas del sector vitivinícola.

**Grupo Controlador:** La sociedad cuenta con un grupo controlador - Grupo Claro – de relevancia a nivel nacional, de alta experiencia, respaldo financiero e intereses en variados sectores de la economía nacional. Además, es un grupo que se ha caracterizado por un crecimiento con moderado nivel de endeudamiento.

### **Factores de Riesgo**

**Concentración de Clientes:** Si bien los clientes del negocio de fundición de acero superan los 300, las ventas se encuentran fuertemente concentradas, ya que los tres principales concentran más del 50% de las ventas físicas, mientras que los siete principales representan un 80% de las mismas.

Por otro lado, la industria del cobre está altamente expuesta a un producto con precio con un alto grado de volatilidad, situación que le afecta significativa y negativamente los márgenes en los ciclos de precio bajo. Bajo estas circunstancias, recurrentes en el tiempo, las empresas mineras, en general con alto poder de negociación, presionan a una baja en el pago por los servicios contratados, lo cual, a su vez, repercute en una caída en los márgenes de sus proveedores.

**Posibilidad de Ingreso Nuevos Competidores en el Sector Acero:** No se debe descartar la posibilidad de la llegada de nuevos operadores, ya sea vía inversión en nuevos proyectos o mediante la compra de empresas ya existentes.

**Riesgos Sector Envases:** El sector de envases de vidrio está expuesto al riesgo tecnológico, ya que cualquier avance que favorezca el uso de envases alternativos se presenta como un riesgo potencial para la filial *Cristalerías de Chile*. Sin embargo, se estima poco probable que un riesgo de este tipo se manifieste en el mediano plazo.

Por otra parte, con el ingreso de un nuevo fabricante a la industria de envases de vidrio, se podría generar un exceso de capacidad productiva en el corto plazo. Aún cuando difícilmente implicaría la pérdida de liderazgo de la filial *Cristalerías de Chile*, sí podría afectar sus márgenes y su capacidad de generación de flujos. En todo caso, se reconoce que actualmente la mayor demanda de envases por parte del sector vitivinícola ha hecho que todas las plantas de producción de envases de vidrios, a nivel de mercado, estén operando a plena capacidad.

<sup>1</sup> Ver Anexo N°1.

<sup>2</sup> Para detalle de las alianzas, ver Anexo N°1.

**Riesgos Sector Vitivinícola:** Este sector está expuesto a una serie de riesgos, entre los que destacan los riesgos de abastecimiento propios del sector; la competencia y elasticidad precio/demanda; la exposición cambiaria; la dificultad de las vitivinícolas a nivel individual para distinguirse internacionalmente entre los vinos chilenos y el bajo rendimiento del negocio.

**Liquidez y Rotación de los Títulos Accionarios:** Actualmente, el patrimonio rota en 0,4% anual, lo que hace referencia al porcentaje del patrimonio bursátil que fue transado durante los últimos 12 meses. Además, la presencia promedio durante el mismo período alcanzó el 12,3%.

### **Antecedentes Generales**

La **Compañía Electro Metalúrgica S.A.** fue fundada en 1917, orientando sus actividades a la fabricación de repuestos de acero para los sectores de la minería, agricultura e industria y para la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

A mediados de los setenta, la empresa inicia un plan activo de inversiones y diversificación de actividades, mediante la adquisición de *Cristalerías de Chile S.A.*, empresa fabricante de envases de vidrio.

En 1980, la compañía, a través de *Cristalerías de Chile*, expandió sus actividades hacia el rubro de envases plásticos y agroindustrial, en el último caso mediante la adquisición de *Vina Santa Rita*.

En 1989, **Elecmetal**, a través de *Cristalerías de Chile*, adquirió la concesión a perpetuidad para operar 21 frecuencias de televisión a lo largo del país, formando la *Red Televisa Megavisión S.A.* Posteriormente, se creó la sociedad *CIECSA S.A.*, cuyo fin es administrar las inversiones en el sector de comunicaciones, donde además de *Megavisión*, cuenta con inversiones en *Editorial Zig-Zag S.A.*; *Ediciones Chiloé S.A.*, dueña de *Ediciones Financieras S.A.*, empresa editora del periódico financiero nacional “*Diario Financiero*”; y *Ediciones e Impresos S.A.*, cuya principal publicación nacional es la *Revista Capital*.

El año 2001 **Elecmetal** constituyó la filial *ME Global Inc.* en Estados Unidos, sociedad que adquirió activos físicos, fundamentalmente constituidos por dos fundiciones productoras de piezas de acero ubicadas en Estados Unidos.

En diciembre de 2003 **Elecmetal** se adjudicó el 60% de la propiedad de *Fundición Talleres S.A.* mediante una licitación pública realizada por la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco). En diciembre de 2007 completó la adquisición del 100% de la propiedad, al adquirir el 40% restante.

En el Anexo N° 2 se encuentra una descripción de los sectores y compañías en los que participa la compañía al 30 de junio de 2008.

### **Negocio Fundición de Acero**

#### **Activos Productivos**

**Elecmetal**, directamente y por medio de sus inversiones *ME Global* y *Fundición Talleres*, cuenta con cinco fundiciones con una capacidad total de producción superior a 75 mil toneladas anuales. Tres fundiciones están situadas en Chile (Santiago y Rancagua) y dos en Estados Unidos (Duluth en Minnesota y Tempe en Arizona). Adicionalmente, en México, opera la fundición FUCASA con licencia de ME Elecmetal.

Por otra parte, dispone de una red de distribución mundial con capacidad de servicio técnico y de ventas que cubre los cinco continentes.

También cuenta con una maestranza en Antofagasta, dedicada fundamentalmente a la reparación de baldes para palas mecánicas de la gran minería y al procesamiento de planchas de acero, actividades complementarias a la fundición de acero.

## Líneas de Productos

Las tres principales líneas de productos son:

- Repuestos para equipos de molienda: revestimientos en aceros y hierros blancos para molinos semiautógenos, de bolas y de barras.
- Repuestos para equipos de chancado: piezas de desgaste para trituradores giratorios, de conos, de mandíbulas, de impacto y otros.
- Repuestos para movimientos de tierra: sistemas de cuchillas, adaptadores, puntas y protecciones de balde para palas mecánicas e hidráulicas, cargadores frontales y otros.

Adicionalmente, fabrica bombas para procesamiento de minerales y usos industriales y eslabones de orugas para maquinaria pesada.

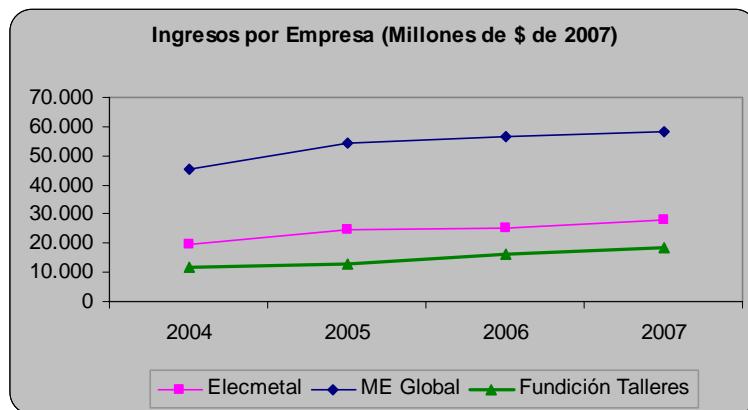
Además, *Fundición Talleres* produce piezas fundidas de mayor tamaño para maquinaria minera e industrial y entrega el servicio de reparación y reacondicionado de equipos procesadores de minerales.

### Participación en Líneas de Productos por Empresa

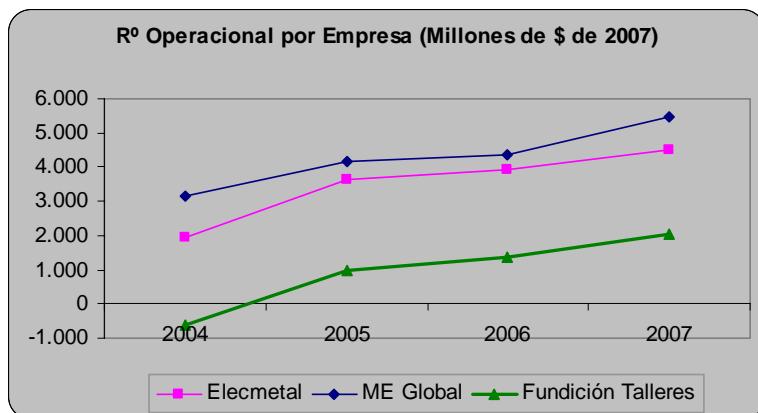
	Elecmetal	ME Global	Fundición Talleres
Molienda	x	x	x
Chancado	x	x	x
Movimientos de tierra	x		
Bombas		x	x
Otros	x	x	x

## Evolución de Resultados por Empresa

Los ingresos de las tres compañías han presentado una evolución positiva en los últimos años, de manera más acentuada en *Fundición Talleres*, con crecimientos de 11%, 26% y 12% en los años 2005, 2006 y 2007, respectivamente. En el caso del 2006, el importante crecimiento de *Fundición Talleres* se explica por la facturación de una sola vez de un *stock* mantenido a consignación desde períodos anteriores.

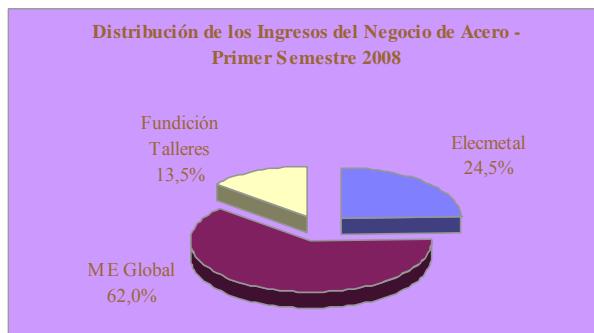


El resultado operacional de las tres compañías ha presentado una evolución positiva en los últimos años, destacando la recuperación desde un resultado negativo en 2004 de *Fundición Talleres*.



## Resultados Recientes

Los ingresos por ventas durante el primer semestre de 2008 del negocio de piezas de acero alcanzaron un monto de \$ 61.517 millones, lo que representa un aumento de 10,1% con respecto al primer semestre del año pasado, explicado por los mayores ingresos de ME Global y Elecmetal.



En términos de resultado operacional, éste presentó un crecimiento de 8,2% en relación a igual fecha del año anterior, explicado por el crecimiento de la utilidad operacional de ME Global. Elecmetal ha visto disminuido su resultado operacional producto de los mayores costos de energía.



## Negocio Envases

### Activos Productivos

*Cristalerías de Chile* posee los siguientes activos:

- ❖ Una planta productiva ubicada en Padre Hurtado, con cuatro hornos de fundición de vidrio y 12 máquinas IS de formación de envases, y sus respectivas líneas de inspección y empaque. Cuenta con una capacidad de producción aproximada de 310 mil toneladas anuales.
- ❖ Una planta productiva ubicada en Llay-Llay, V región, puesta en marcha en el 2007. Comprende una capacidad inicial de producción de 75 mil toneladas de envases de vidrio al año.
- ❖ Una propiedad en San Sebastián, Cartagena, donde se encuentran las pertenencias mineras y la planta de lavado de arena (una de las principales materias primas).
- ❖ Pertenencias mineras que cubren una superficie de 400 hectáreas en Cartagena.
- ❖ Las oficinas de Gerencia General, Contraloría y Área Comercial se encuentran en la comuna de Las Condes.

*Empresas CMF* cuenta con oficinas y una planta de producción en la comuna de Pudahuel de 37 mil metros cuadrados para la producción de envases de plásticos.

### Posición de Mercado

*Cristalerías de Chile* es el líder en la producción y venta de envases de vidrio del país y abastece los mercados de vino, cerveza, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.

*Envases CMF* es la principal empresa fabricante de empaques plásticos rígidos del país y mantiene una participación activa en países de la región. Además de la relación que mantiene con el sistema Coca-Cola, la empresa está desarrollando nuevos productos hacia mercados tales como el de bebidas, vitivinícola, alimentos y agua mineral.

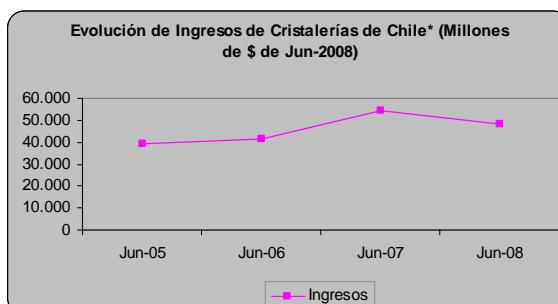
### Evolución de Resultados

La evolución de los ingresos individuales de *Cristalerías de Chile* muestra como estos han crecido en los últimos años, considerando los ingresos anuales entre 2004 y 2007. Se destaca el crecimiento del año 2007 (24,3%), explicado por el mayor volumen de ventas (22,1%), en especial para la industria vitivinícola y de bebidas analcohólicas.

El primer semestre de 2008 se observa una disminución de los ingresos, lo que se explica fundamentalmente por menores ventas físicas (8,8% de disminución respecto al primer semestre del año 2007), lo que se debe principalmente a menores ventas de envases para la industria vitivinícola y de cerveza y una disminución del precio promedio.

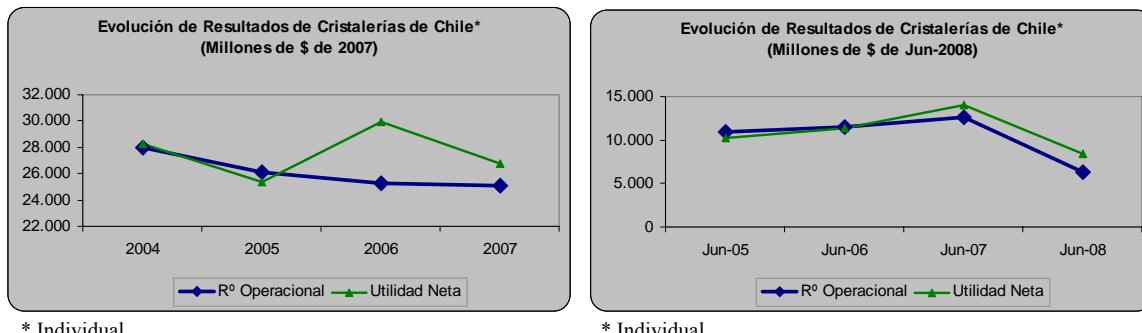


\* Individual.



\* Individual.

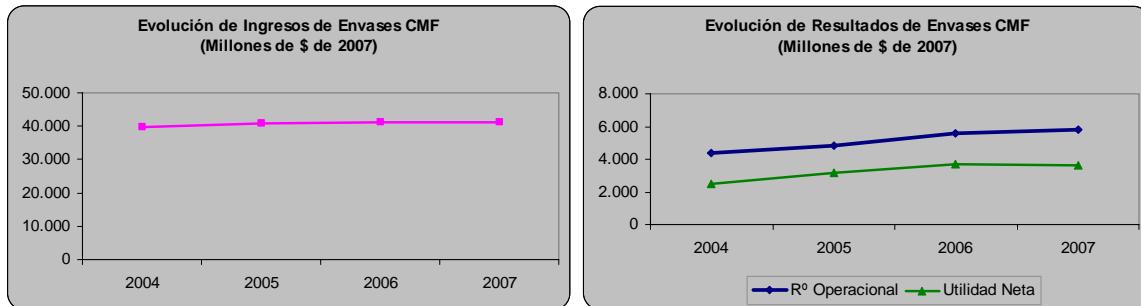
A nivel de resultado operacional se observa una disminución en los resultados anuales y durante el primer semestre de 2008, derivado de los mayores costos de energía.



\* Individual.

\* Individual.

Los ingresos de *Envases CMF* han presentado crecimientos moderados en los últimos años (2,9%, 0,5% y 0,1%, en 2005, 2006 y 2007, respectivamente). A nivel de resultado operacional se ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos tres años. En el caso de la utilidad neta, el último año presenta una disminución, producto de la mayor pérdida no operacional del ejercicio, derivado del cargo por corrección monetaria y diferencias de cambio.



## Negocio Vitivinícola

### Activos Productivos

*Viña Santa Rita* y sus filiales, para el desarrollo de sus operaciones, cuentan con los siguientes activos (en Chile y Argentina):

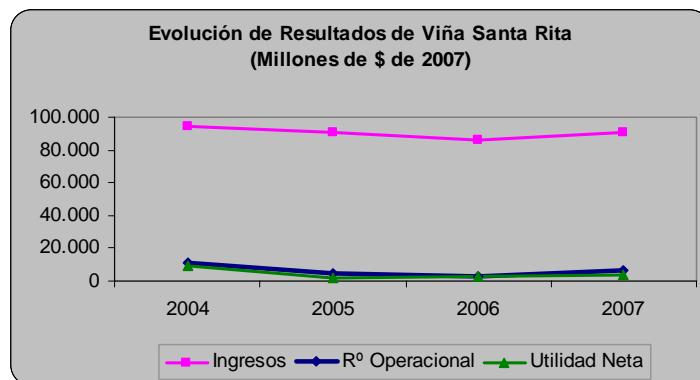
- ❖ Viñedos propios por 2.741 hectáreas.
- ❖ Viñedos en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, por 850 hectáreas.
- ❖ Terrenos por plantar por 1.271 hectáreas.

### Posición de Mercado

*Viña Santa Rita* disputa el liderazgo en ventas en el mercado nacional y es la tercera en términos de exportaciones valoradas de vino embotellado.

## Evolución de Resultados

Los ingresos de *Viña Santa Rita* en los años 2005 y 2006 presentaron un comportamiento decreciente, explicado principalmente por el impacto de la disminución del tipo de cambio, que afectó negativamente los retornos de las ventas de exportación. Por consiguiente, el resultado operacional disminuyó, al igual que la utilidad neta, salvo en el 2006 cuando la utilidad final muestra una recuperación, derivado de un ítem extraordinario (por modificación del criterio de valorización de los productos terminados y en proceso, que generó una utilidad extraordinaria). El año 2007 se produce una recuperación en los ingresos y resultado operacional de la compañía.



## Resultados Recientes

Durante el primer semestre de 2008, *Viña Santa Rita* registró ventas por \$ 43.991 millones, 3,8% superiores a igual período del año pasado. La utilidad operacional alcanzó \$ 3.738 millones, implicando un crecimiento de 42,6% en relación al primer semestre de 2007, en tanto, la utilidad neta llegó a \$ 1.467 millones, lo que significó un crecimiento de 21,8%. En este período destacan los mejores precios de venta obtenidos en el mercado nacional de exportación, que compensaron la baja del tipo de cambio.

### Negocio Comunicaciones

#### Activos Productivos

*VTR GlobalCom* cuenta con una red HFC (híbrida de fibra óptica y cable coaxial), usada como una plataforma nacional de banda ancha capaz de proveer en forma integrada de servicios de video, voz y datos.

*Red Televisiva Megavisión* cuenta con un sistema de transmisión, estudios, equipos de red y técnicos, que permiten operar una red de 77 transmisores y retransmisores, cubriendo cerca del 98% del territorio nacional.

#### Posición de Mercado

*VTR* participa en los negocios de telefonía local, larga distancia, *internet* y televisión pagada, principalmente enfocada a clientes residenciales. En el mercado de *internet* banda ancha es una de las empresas líderes; en el mercado de telefonía fija residencial, la compañía es el segundo actor de relevancia; y en el mercado de televisión por cable es el líder del mercado.

*Megavisión* es uno de los canales de televisión abierta más importantes del país. Durante el 2007, obtuvo la segunda participación en sintonía dentro de la industria de los canales de libre recepción, con 23 puntos porcentuales.

*Ediciones Financieras* es editora del periódico “Diario Financiero”, importante participante del mercado de la prensa económica.

*Empresa Editora Zig Zag* se dedica a la edición, publicación y distribución de libros, especialmente las dirigidas al mercado educativo.

*Ediciones e Impresos* cuenta con dos publicaciones que son líderes de opinión en sus segmentos objetivos: revista Capital y revista ED, la primera dirigida al sector de negocios y empresas y la segunda al arte y la decoración.

## **Evolución de Resultados**

Como se observa en el cuadro, los resultados de las empresas de comunicaciones ha sido variable, aunque reconociendo que sólo una empresa presenta pérdidas netas al 2007.

**Evolución Utilidad Neta**  
(Cifras en Millones de Pesos de 2007)

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
VTR	n.d.	13.722	11.365	15.229
Mega	5.757	3.192	764	3.031
Ed. Financieras	81	152	194	309
Zig Zag	65	-372	-154	-26
Ed. e Impresos	n.d.	n.d.	175	282

## **Información de Mercado**

*Elecmetal*, en conjunto con *ME Global* y *Fundición Talleres*, mantiene una importante posición en el mercado de piezas de desgaste de acero fundido de la industria minera mundial, particularmente, en América del Norte y Sur.

A partir de 2001 se convirtió en uno de los principales productores y comercializadores de esta clase de productos en los mercados mundiales, como resultado de la adquisición de los activos de las sociedades ME Internacional, Inc. y ME West Castings, Inc. en Estados Unidos, a través de la filial *ME Global Inc.* (EEUU).

La compañía distribuye sus productos a nivel mundial. Sudamérica, especialmente Brasil y Chile, concentra un gran potencial de crecimiento de la producción minera, por lo que se espera que la demanda aumente durante los próximos años, debido principalmente al desarrollo de nuevos proyectos.

## **Antecedentes de Administración y Propiedad**

### **Diretorio y Ejecutivos**

El directorio de la compañía está formado por siete miembros, identificados a continuación.

Cargo	Nombre
Presidente	Ricardo Claro Valdés
Vicepresidente	Jaime Claro Valdés
Director	Gustavo de la Cerda Acuña
Director	Juan Agustín Figueroa Yávar
Director	Patricio García Domínguez
Director	Baltazar Sánchez Guzmán
Director	Alfonso Swett Saavedra

La administración de la compañía está liderada por el Sr. Rolando Medeiros Soux, Gerente General, y conformada por 4 gerencias que se detallan a continuación.

Cargo	Nombre
Gerente de Administración y Finanzas	Nicolás Cuevas Ossandón
Gerente Comercial	Enzo Antonucci Antonucci
Gerente de Operaciones	Raoul Meunier Artigas
Gerente de Recursos Humanos	José Luis Sanz Tejera

## Accionistas

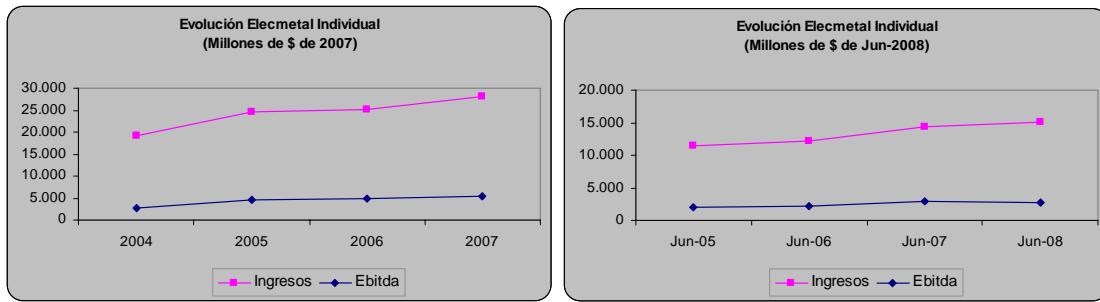
Al 30 de junio de 2008, un 49,73% de la propiedad de **Elecmetal** está controlada por el señor Ricardo Claro Valdés, por medio de las siguientes personas naturales o jurídicas:

Grupo	Participación en Propiedad
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	29,43%
Marítima de Inversiones S.A.	7,71%
Quemchi S.A.	3,84%
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	3,55%
Navarino S.A.	1,89%
Ricardo Claro Valdés	1,67%
Ganadera San Carlos	1,03%
María Luisa Vial de Claro	0,50%
Inversiones Cacia S.A.	0,10%
Sociedad Inmobiliaria Maine S.A.	0,02%
<b>Participación Controlador</b>	<b>49,73%</b>

## Evolución Financiera

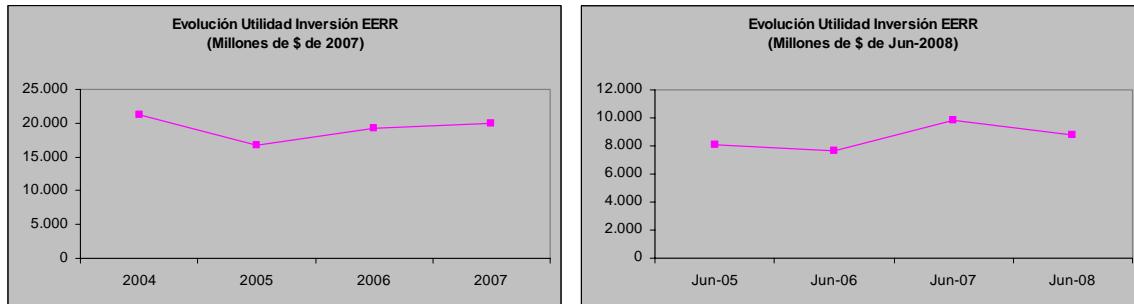
### Ingresos y Ebitda

La evolución de los ingresos de la compañía, a nivel individual, ha sido positivo en los últimos años, tanto considerando los resultados anuales como los semestrales. El primer semestre de 2008, los ingresos crecieron en 4,4%. A nivel de *Ebitda*, la evolución también fue positiva hasta el año 2007, en tanto el primer semestre de 2008 se observa una caída de 7,3% en relación al primer semestre del año pasado, producto de los mayores costos de energía.



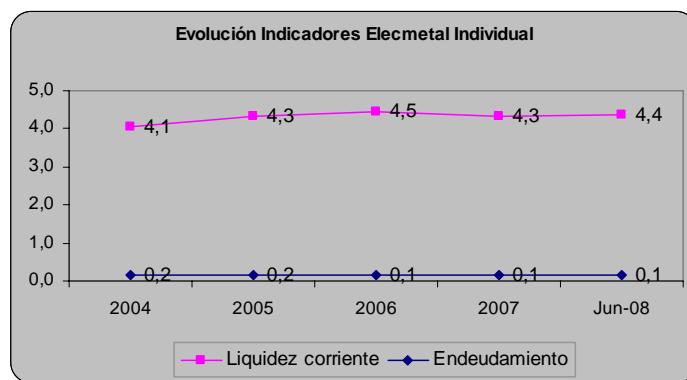
## Utilidad Empresas Relacionadas

La utilidad de inversiones en empresas relacionadas mostró crecimiento hasta el año 2007, lo que favorecía la obtención de dividendos para **Elecmetal**, sin embargo el primer semestre de 2008 se nota el efecto negativo de las menores utilidades de Cristalerías de Chile.



## Liquidez y Endeudamiento

La compañía presenta elevados niveles de liquidez corriente, superiores a 4,0 veces durante el horizonte de los últimos cinco años.

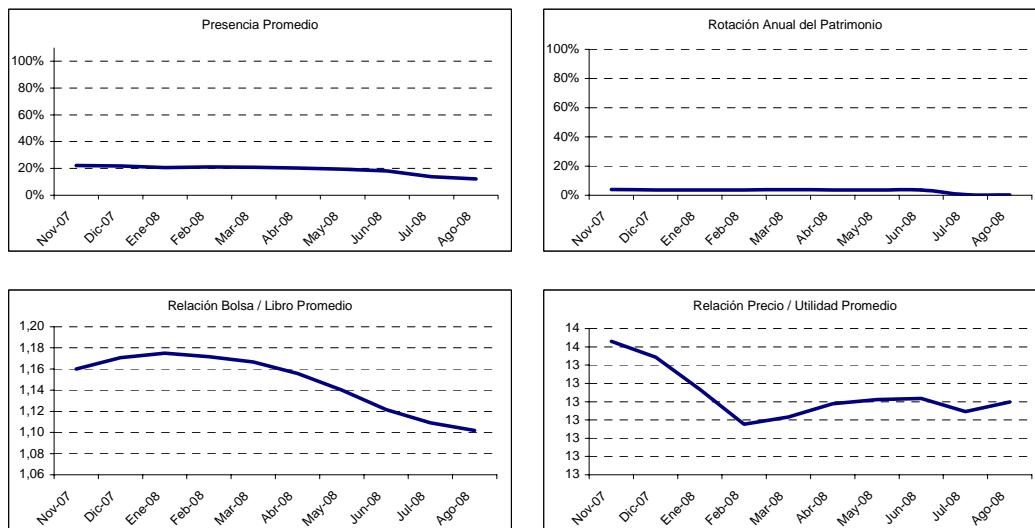


Respecto a los niveles de endeudamiento, medido en términos de pasivo exigible sobre patrimonio (endeudamiento total), evidencia niveles reducidos y estables en todo el horizonte de años analizado.

La deuda financiera de la compañía a junio de 2008 está conformada sólo por los bonos vigentes, series C1 y C2, con vencimientos entre el 2009 y 2022.

## Antecedentes de los Instrumentos

### Desempeño Bursátil de la Acción



## Características de los Títulos de Deuda

### Características de los Bonos Vigentes – Series C1 y C2

Monto Vigente (*)	M\$ 28.105.545
Fecha de Vencimiento	15/julio/2022
Garantías	No hay
Covenants Financieros	i) Endeudamiento individual < 1,0 ii) Endeudamiento consolidado < 1,5 iii) Patrimonio mínimo $\geq$ UF 6.750.000
Prepago	A contar del 15/enero/2009

(\*) Considera monto adeudado de intereses y capital.

*“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”.*

## **Anexo N°1** **Acuerdos de Asistencia Técnica**

**Elecmetal** mantiene un contrato desde 1959 para fabricar y comercializar productos bajo licencia de Esco Corporation (Esco), empresa estadounidense con más de 90 años de experiencia, principal proveedor mundial y líder en tecnología en piezas de desgaste de acero para movimiento de tierra en la minería y en el ámbito de la construcción, lo que le permite al emisor obtener asistencia técnica y el acceso permanente a los nuevos desarrollos del mercado.

En el 2007, el directorio de **Elecmetal** acordó suscribir una serie de contratos que tienen por objeto establecer un *joint venture* entre **Elecmetal** y Esco Corporation.

Los aspectos esenciales de la nueva compañía son los siguientes:

- La formación de una sociedad de responsabilidad limitada, *Esco Elecmetal Fundición Limitada*, en la cual Esco, a través de una filial chilena y **Elecmetal** participarán cada uno con 50% de su capital social.
- *Esco Elecmetal Fundición Limitada* construirá en Chile, en un plazo aproximado de 2 años, una fundición de aceros especiales, con la finalidad de producir productos Esco para el mercado chileno y mundial, con una inversión inicial total de aproximadamente US\$ 45 millones.

Por otro lado, **Elecmetal** mantiene alianzas con Sandvick (Suecia) y METSO (Finlandia), para la fabricación de repuestos originales para equipos Sandvick en el mercado chileno y para la fabricación de bombas Thomas para el mercado americano, respectivamente. Durante el año 2003 se materializó una alianza estratégica con Bradken (Australia), por medio de la cual **Elecmetal** representa y distribuye en forma exclusiva los productos Bradken en Chile.

**Anexo N°2**  
**Participación por Sector de Elecmetal**  
**Al 30 junio 2008**

