

COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

Septiembre 2007

Categoría de Riesgo y Contacto

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
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	www.humphreys.cl
EEFF Base	30 junio 2007	Tipo de Reseña	Informe Anual

Número y Fecha de Inscripción de Instrumentos Vigentes

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

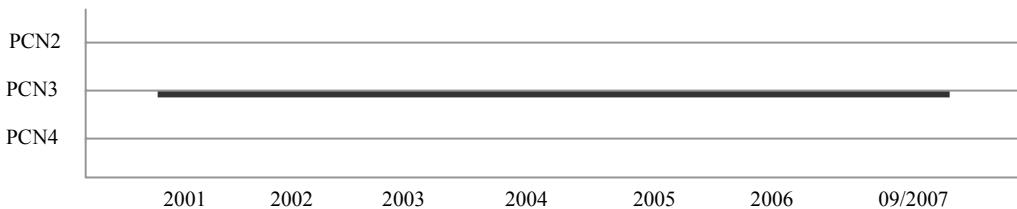
Clasificación Histórica

Bonos



Clasificación Histórica

Acciones



Estado de Resultados Consolidado

Cifras en Miles de \$ de Cada Año	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Junio 2007
Ingreso Operacional	214.644.924	250.443.506	272.376.140	283.964.698	154.341.384
Costo Explotación	143.625.230	169.724.764	194.933.503	205.158.619	111.815.005
Gasto Admin. y Venta	31.500.184	36.400.043	40.050.369	42.972.779	20.980.359
Resultado Operacional	39.519.510	44.318.699	37.392.268	35.833.300	21.546.020
Gastos Financieros	8.397.308	8.696.295	9.213.568	8.741.237	4.325.896
Resultado No Operacional	-32.192.550	-6.227.894	-11.421.038	1.264.968	-1.661.709
Utilidad Neta	2.035.615	17.506.900	15.677.367	19.510.900	9.787.345

Balance General Consolidado

Cifras en Miles de \$ de Cada Año	Año 2003	Año 2004	Año 2005	Año 2006	Junio 2007
Activo Circulante	193.299.808	242.938.470	250.460.800	269.842.065	295.824.776
Activo Fijo	160.056.506	165.147.726	175.288.437	209.018.702	211.510.238
Otros Activos	146.603.712	135.528.815	150.515.648	151.149.830	150.949.357
Total Activos	499.960.026	543.615.011	576.264.885	630.010.597	658.284.371
Pasivo Circulante	42.665.944	61.915.747	55.672.583	70.180.367	87.770.076
Pasivo Largo Plazo	161.022.926	149.912.638	160.434.966	167.138.646	168.588.935
Patrimonio más IM	296.271.156	331.786.626	360.157.336	392.691.584	406.925.360
Total Pasivos y Patrimonio	499.960.026	543.615.011	576.264.885	630.010.597	658.284.371

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 moderada 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 23,2% (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 2007

Durante el primer semestre de 2007 la empresa generó ingresos de explotación consolidados por M\$ 154.341.384 (aproximadamente US\$ 293 millones), lo que representa un crecimiento de 14,75%, respecto a igual período del año anterior.

Durante el mismo período, los costos de explotación alcanzaron un monto de M\$ 111.815.005, lo que significó un crecimiento de 12,22% en relación con los seis primeros meses de 2006.

Los gastos de administración y venta sumaron M\$ 20.980.359 durante el primer semestre de 2007, en comparación a los M\$ 20.397.884 del primer semestre del año pasado, lo que implicó un crecimiento de 2,86%.

El resultado de operación de este período ascendió a M\$ 21.546.020, lo que representa un crecimiento de 48,90%, respecto a igual período del año anterior. Asimismo, el *Ebitda* que alcanzó M\$ 32.870.454, presentó un aumento de 34,44% en relación al primer semestre de 2006.

El resultado no operacional de este período alcanzó una pérdida de M\$ 1.661.709, lo que representó una disminución de la pérdida de 0,56% 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\$ 9.787.345, alcanzando un crecimiento de 21,97% con respecto a igual período del año pasado.

Joint Venture con Esco Corporation

Con fecha 28 de junio de 2007, el directorio de **Elecmetal** acordó suscribir una serie de contratos que tienen por objeto establecer un *joint venture* entre **Elecmetal** y Esco Corporation (Esco), 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.

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 a contar de esta fecha, 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.

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 0,15 a junio de 2007), 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 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 tecnología¹ (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

¹ Para detalle de las alianzas, ver Anexo N°1.

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.

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 4,1% 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 23,2%.

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 *Viña 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), materializada en enero de 2004, convirtiéndose en socio estratégico de Codelco, manteniendo ésta el 40% restante de la propiedad.

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 2007.

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.

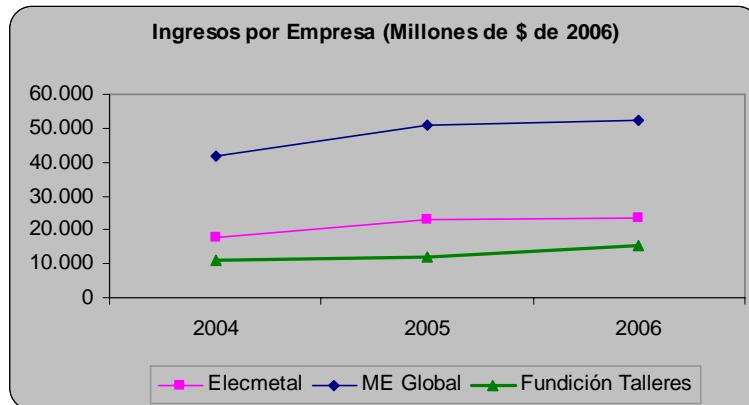
Además, *Fundición Talleres* produce piezas fundidas de mayor tamaño para maquinaria minera e industrial y entrega el servicio de reparación y reacondicionado de equipos procesadores de minerales.

Participación en Líneas de Productos por Empresa

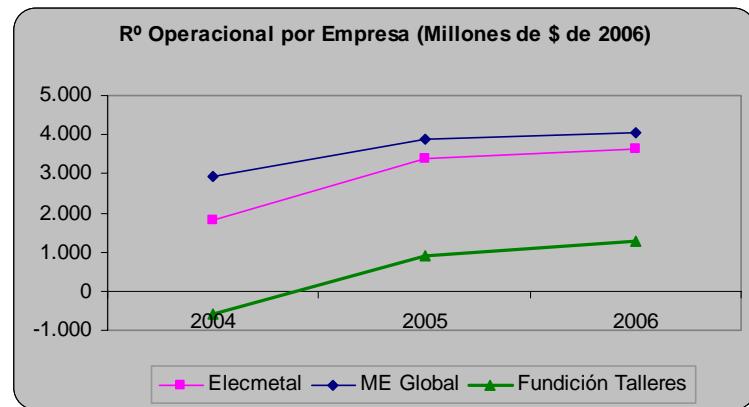
	Elecmetal	ME Global	Fundición Talleres
Molienda	x	x	x
Chancado	x	x	x
Movimientos de tierra	x		
Bombas		x	x
Otros	x	x	x

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% y 26% en los años 2005 y 2006, respectivamente. En el caso del último año, el crecimiento de *Fundición Talleres* se explica por la facturación de una sola vez de un *stock* mantenido a consignación desde períodos anteriores.

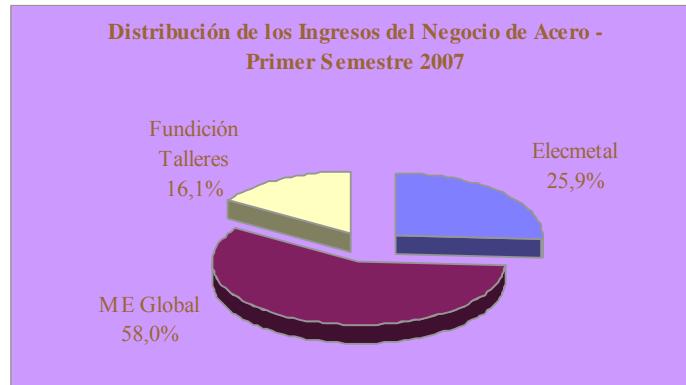


El resultado operacional de las tres compañías ha presentado una evolución positiva en los últimos años, destacando la recuperación desde un resultado negativo en 2004 de *Fundición Talleres*.



Resultados Recientes

Los ingresos por ventas durante el primer semestre de 2007 del negocio de piezas de acero alcanzaron un monto de \$ 51.316 millones, lo que representa un aumento de 10,2% con respecto al primer semestre del año pasado, explicado por el mayor volumen de ventas, debido a la mayor actividad de la minería mundial.





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 2006. Comprende una fábrica con una capacidad de 85 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

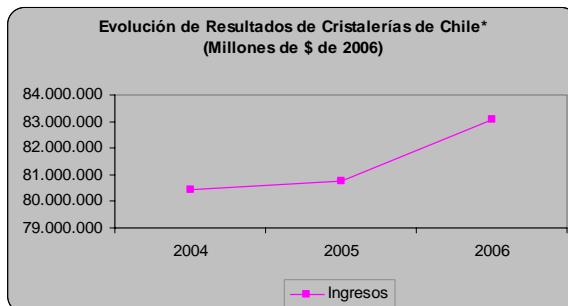
Cristalerías de Chile es el líder en la producción y venta de envases de vidrio del país y abastece los mercados de vino, cerveza, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.

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.

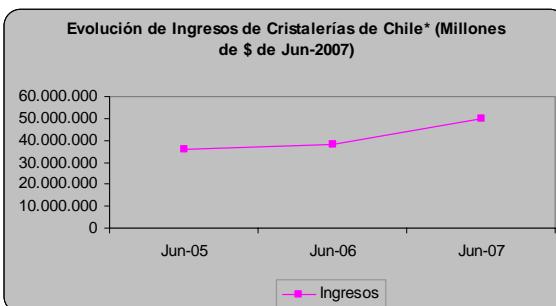
Evolución de Resultados

La evolución de los ingresos individuales de *Cristalerías de Chile* muestra como estos han crecido en los últimos años, considerando tanto los ingresos anuales entre 2004 y 2006, como de los seis primeros meses de cada año. Se destaca el crecimiento del primer semestre de 2007 en relación a igual período del año anterior, llegando a ventas por \$ 49.801 millones, significando un crecimiento de 31,4%, derivado del aumento de

32,8% de las ventas físicas totales, especialmente a los mercados: vitivinícola, cervecero, alimentos y analcohólicas.

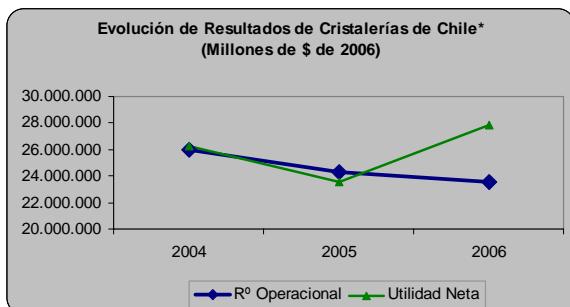


* Individual.

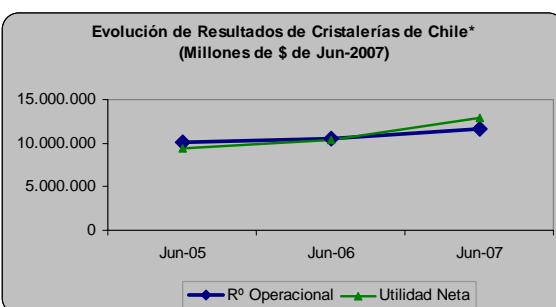


* Individual.

A nivel de resultado operacional se observa una recuperación en los resultados este primer semestre de 2007, después de la tendencia a la baja que traía desde el 2005, producto de los mayores costos. El primer semestre de 2007, la utilidad operacional alcanzó \$ 11.644 millones, 10,4% superior al primer semestre de 2006, en tanto, la utilidad neta llegó a \$ 12.836 millones, lo que significó un crecimiento de 23,2%.

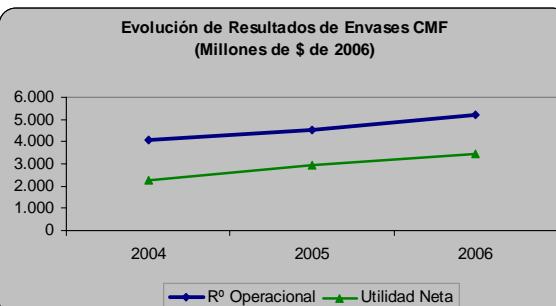
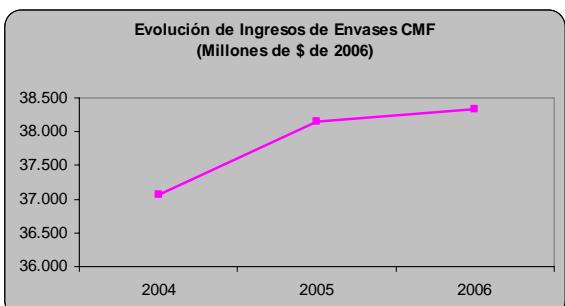


* Individual.



* Individual.

Los ingresos de *Envases CMF* han presentado crecimientos moderados en los últimos años (3% y 0,5% en 2005 y 2006, respectivamente). A nivel de resultado operacional y neto se ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos dos años.



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):

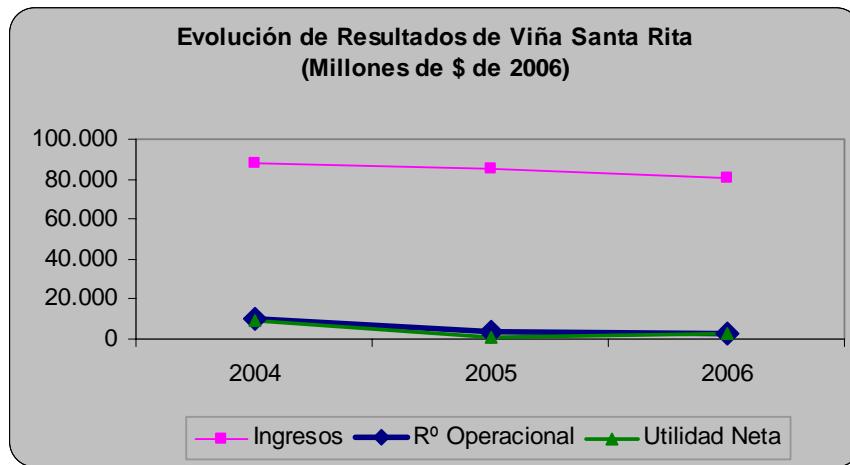
- ❖ Viñedos propios por 2.226 hectáreas.
- ❖ Viñedos en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, por 362 hectáreas.
- ❖ Terrenos por plantar por 2.106 hectáreas.

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 han presentado un comportamiento decreciente en los últimos años, explicado principalmente por el impacto de la disminución del tipo de cambio, que afecta negativamente los retornos de las ventas de exportación. Por consiguiente, el resultado operacional ha ido disminuyendo, 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).



Resultados Recientes

Durante el primer semestre de 2007, Viña Santa Rita registró ventas por \$ 38.921 millones, 3,8% superiores a igual período del año pasado. La utilidad operacional alcanzó \$ 2.408 millones, en comparación a la utilidad de \$ 371 millones del primer semestre de 2006, en tanto, la utilidad neta llegó a \$ 1.106 millones, lo que significó una disminución de 52,9%, por el ítem extraordinario aplicado en el 2006.

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. Es líder en el mercado de Internet banda ancha y televisión por cable y segundo en telefonía fija residencial.

Megavisión es uno de los canales de televisión abierta más importantes del país. Durante el 2006, obtuvo la segunda participación en sintonía dentro de la industria de los canales de libre recepción, con 22,1 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 2006.

Evolución Utilidad Neta
(Cifras en Millones de Pesos de 2006)

	2004	2005	2006
VTR	n.d.	12.772	10.578
Mega	5.358	2.971	711
Ed. Financieras	76	141	181
Zig Zag	60	-346	-143
Ed. e Impresos	n.d.	n.d.	163

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

Directorio 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

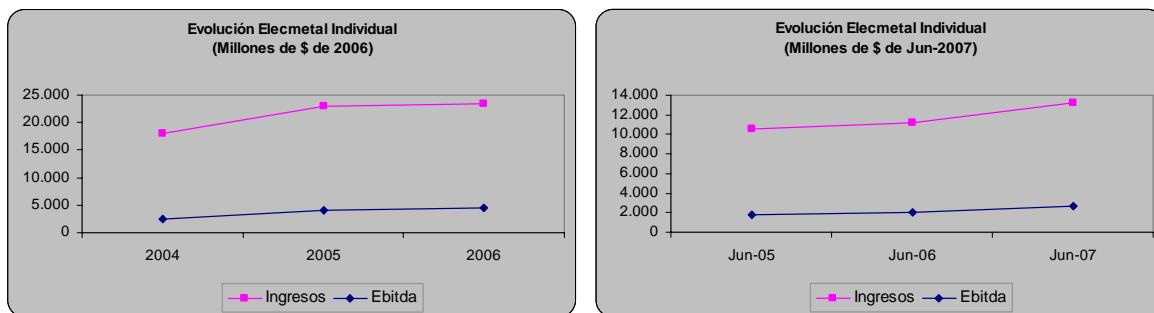
Al 30 de junio de 2007, un 49,73% de la propiedad de **Elecmetal** está controlada por el señor Ricardo Claro Valdés, por medio de las siguientes personas naturales o jurídicas:

Grupo	Participación en Propiedad
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	28,28%
Marítima de Inversiones S.A.	7,71%
Quemchi S.A.	3,84%
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	3,55%
Química y Metalúrgica Ltda. C.P.A.	2,88%
Navarino S.A.	1,89%
Ganadera San Carlos	1,03%
Ricardo Claro Valdés	0,26%
María Luisa Vial de Claro	0,19%
Inversiones Cacia S.A.	0,10%
Sociedad Inmobiliaria Maine S.A.	0,02%
Participación Controlador	49,73%

Evolución Financiera

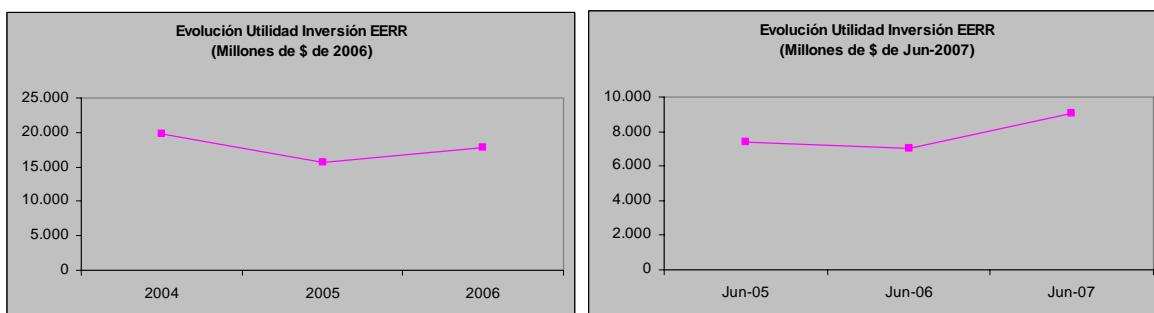
Ingresos y Ebitda

La evolución de los ingresos y *Ebitda* 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 2007, los ingresos crecieron en 18,7% y el *Ebitda* en 36,1% en relación al primer semestre del año pasado, lo que corrobora su tendencia favorable.



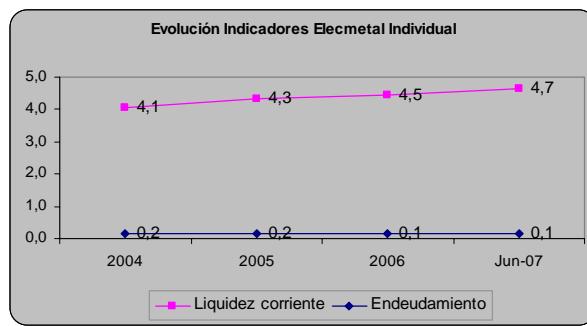
Utilidad Empresas Relacionadas

La utilidad de inversiones en empresas relacionadas se ha recuperado en el último año, lo que favorece la obtención de dividendos para **Elecmetal**.



Liquidez y Endeudamiento

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

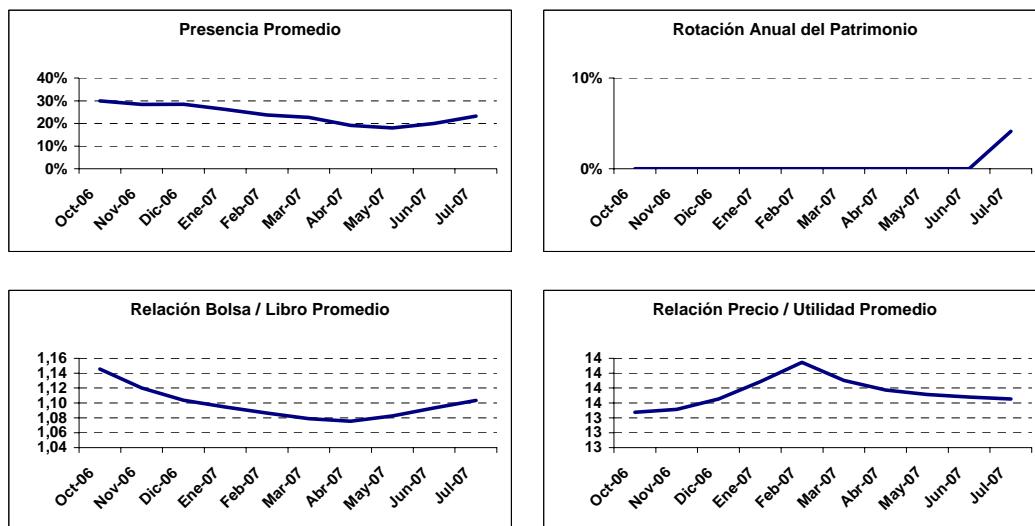


Respecto a los niveles de endeudamiento, medido en términos de pasivo exigible sobre patrimonio (endeudamiento total), evidencia niveles reducidos y estables en todo el horizonte de años analizado.

La deuda financiera de la compañía a junio de 2007 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\$ 25.845.551
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 Corp, empresa estadounidense con más de 90 años de experiencia y líder mundial en la fabricación de piezas de acero para movimiento de tierra, lo que le permite al emisor obtener asistencia técnica y el acceso permanente a los nuevos desarrollos del mercado.

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 2007

