

Antecedentes de la Emisión			
Emisor	Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)		
Instrumentos ¹	Bono Serie D	Representante Tenedores y Banco Pagador	Banco de Chile
Clasificación de Riesgo	Categoría AA Tendencia Estable	Agente Colocador	IM Trust S.A. CDB
Tipo de Amortización	Interés semestral Amortización semestral a contar de Enero-2020	Duration	11,7 años
Monto Colocación	UF 1.500.000	Plazo de Vencimiento	23 Años (Julio-2032)
Tasa de Carátula	4,6% anual	Prepago	A partir de Julio-2015
Uso de Fondos	Refinanciamiento de Pasivos	Garantías	No hay

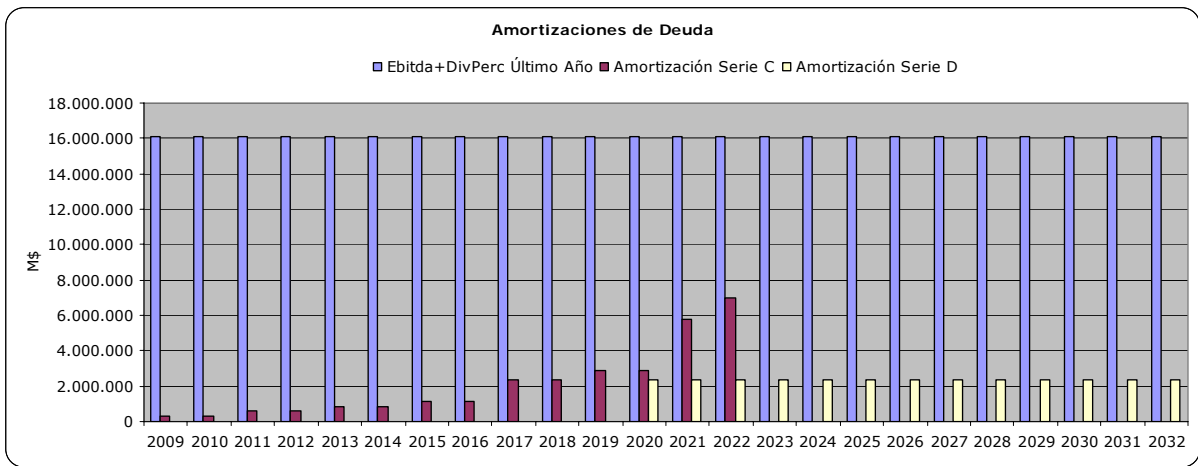
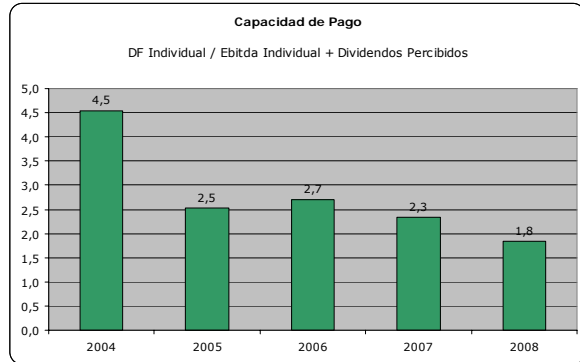
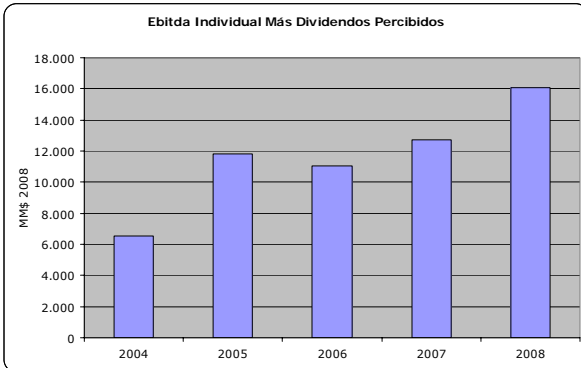
Covenants Financieros		
	Covenant	31-Mar-09
Endeudamiento Consolidado	Inferior a 1,5 veces	0,5 veces
Patrimonio Mínimo	UF 6,75 millones	UF 12,5 millones

Antecedentes del Emisor	
Descripción	<p>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).</p>
Fundamento ² de la Clasificación y Riesgo	<p>La clasificación de riesgo 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.</p> <p>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 (<i>Humphreys</i> ha clasificado a Cristalerías de Chile y a Viña Santa Rita en Categoría AA y Categoría AA-, respectivamente).</p> <p>Dado lo anterior, en términos individuales, el emisor genera un flujo de caja de largo plazo, antes del pago de dividendos e inversiones, de aproximadamente US\$ 16,3 millones³, para un pasivo financiero de US\$ 48 millones que implica pagos máximos anuales de US\$ 10,9 millones.</p>
Antecedentes Financieros	<p>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) y que serán pagados con esta colocación.</p>
Prepago	<p>Mayor valor entre: i) el equivalente al saldo insoluto de su capital más los intereses devengados en el período que media entre el día siguiente al de la fecha de vencimiento de la última cuota de intereses pagada y la fecha fijada para el rescate, y ii) el equivalente de la suma del valor presente de los pagos de los intereses y amortizaciones de capital restantes establecidos en la respectiva Tabla de Desarrollo, descontados a la tasa de prepago (valor que corresponderá al determinado por el sistema valorizador de instrumentos de renta fija del sistema computacional de la Bolsa de Comercio). La tasa de prepago será equivalente a la suma de la tasa referencial más un spread de 0,8%.</p>

¹ Bono con cargo a la Línea de Bonos inscrita con el N° 594 en la SVS el 01 de julio de 2009.

² Para más detalle, ver Informe de Clasificación en www.humphreys.cl

³ Método de cálculo interno de *Humphreys* sobre la base del rendimiento histórico (últimos cinco años) y asumiendo un reparto de dividendos de las filiales de 30%.



Nota: Para obtener más información de esta clasificación de riesgo se puede contactar con Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., Analista: Margarita Andrade P., Fono: 433 5200, margarita.andrade@humphreys.cl.