



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

# Cristalerías de Chile S.A.



## Reseña Anual de Clasificación Octubre de 2008

---

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

## Clasificación

Instrumento	Clasificación
<b>Líneas de Bonos Inscripciones N° 421, 605 y 606 Títulos accionarios, nemotécnico Cristales</b>	AA Primera Clase Nivel 2

*Analista responsable:* Leonardo Sánchez

*Estados Financieros:* 30 de junio de 2010

### Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo, ha acordado ratificar en Categoría AA, con tendencia "Estable", los Bonos número de inscripción N° 296 y las Línea de Bonos números de inscripción N° 421, 605 y 606, de Cristalerías de Chile S.A. Asimismo acordó ratificar en Categoría Primera Clase Nivel 2, los Títulos Accionarios de la compañía, nemotécnico Cristales.

La compañía es controlada por el Grupo Elecmetal, de gran prestigio y trayectoria empresarial en el mercado chileno.

Su principal actividad es la fabricación de envases de vidrio, donde es líder del mercado con un 85% de participación. Además, la compañía mantiene el control de Viña Santa Rita (una de las mayores viñas del país), Megavisión (uno de los principales canales de televisión abierta en el país) del Diario Financiero y la revista Capital, principales medios escritos en sus respectivos ámbitos.

Adicionalmente, Cristalerías de Chile, se relaciona mediante participaciones accionarias, con empresas líderes de la industria de envases, CMF. Finalmente, en el extranjero participa con un 40% en la propiedad de Rayén Curá, en envases de vidrio, ubicada en Mendoza, Argentina.

A junio del presente año se observa un incremento de un 4,29% en los ingresos ordinarios, los cuales alcanzaron los MM\$ 107.739. De igual manera, se aprecia un incremento en el resultado operacional y en la Utilidad de la Compañía. Terminado el primer semestre 2010, la Utilidad ascendió a MM\$ 78.732, cifra superior a los MM\$ 11.052 obtenidos durante el año 2008. Este importante incremento, dice relación con el reconocimiento de la venta del 20% de la participación que tenía Cristalerías en VTR Global Com, operación que generó una utilidad extraordinaria por MM\$ 68.300.

Por otro lado, los indicadores Ebitda y margen Ebitda se presentan como indicadores sólidos. A junio del presente año, el Ebitda alcanzó los MM\$ 25.157, cifra superior en un 24,2% a la obtenida a igual período del año anterior. En cuanto al margen Ebitda, el indicador se mantiene en torno al 20%.

Finalmente, cabe destacar que la Compañía mantiene consistentes y estables niveles de liquidez (3,59 veces de liquidez corriente), bajos niveles de endeudamiento (0,64 veces), crecientes niveles de cobertura de gastos financieros y estables niveles de deuda financiera sobre Ebitda.

Nota:

- CIECSA: Comunicación, Información, Entretención y Cultura S.A. (CIECSA), empresa que actualmente posee Megavisión, Editorial Zig-Zag, Ediciones Chiloé (Diario Financiero) y Simetral S.A. (sociedad para proyectos Internet).

- 
- Ebitda: Calculado como Resultado de Explotación+depreciación+amortización de intangibles.

### **Definición de Categoría**

#### **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 que pertenece o en la economía.

#### **Primera Clase Nivel 2**

Títulos Accionarios con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

## Fortalezas y Debilidades o Riesgos

### Fortalezas

- La compañía es controlada por el Grupo Elecmetal, de gran prestigio, trayectoria empresarial en el mercado chileno, y que además cuenta con un importante nivel de solvencia financiera.
- La compañía es líder indiscutido en el mercado de envases de vidrio, con una participación de mercado cercana al 85%.
- La compañía mantiene el control de otras compañías de importante participación en cada uno de los mercados en los que están insertos, como Viña Santa Rita, Megavisión y el Diario Financiero, dentro de los más importantes. Hecho que le permite a la compañía contar con diversas y diferentes fuentes de ingresos (ingresos diversificados). En estricto rigor, Cristalerías de Chile consolida sus resultados con Viña Santa Rita, CIECSA S.A., Cristalchile Inversiones S.A. y Constructora Apoger S.A.
- Holgura financiera de sus principales indicadores y particularmente de los resguardos asociados a los Bonos de la compañía.

### Riesgos

- Importante dependencia del desempeño del sector vitivinícola, debido a su participación en Viña Santa Rita, y además debido a que los mayores clientes del área de envases de vidrio pertenecen a éste sector.
- Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía
- La variación en los costos de la energía afectan positiva o negativamente los resultados de todas las compañías y sus filiales. Especial impacto sufren los costos de fabricación de envases de vidrio, que tienen una fuerte dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil, la cual se usa en el proceso de fundición y formación de envases.
- Dentro de las principales materias primas, para la fabricación de los envases de vidrio, se encuentra la ceniza de soda, la cual es ofrecida sólo por dos proveedores a nivel mundial. El producto que se consume es importado desde USA y se cuenta con un contrato de abastecimiento vigente. Los riesgos principales son las fluctuaciones de precio en el mercado y la logística de transporte y acopio de la carga.

## Hechos Relevantes

- En enero del presente año Cristalchile vendió a Corp Rec S.A., sociedad perteneciente al grupo CorpGroup, la totalidad de la participación que tenía en VTR GlobalCom S.A. (VTR), la que ascendía al 20% de las acciones de dicha sociedad, por el precio de \$ 167.000 millones. El precio se pago en una sola cuota en pesos el 19 de mayo de 2010. Como resultado de esta operación, Cristalchile reconoció en sus estados financieros a junio 2010 una utilidad aproximada de \$68.000 millones.
- Con fecha 21 de septiembre de 2009, Cristalerías de Chile S.A. efectuó el prepago del saldo de capital insoluto e intereses de los Bonos Serie D (Subserie D1 y Subserie D2) por MM\$ 43.988. Los fondos para el prepago fueron obtenidos por la sociedad con fecha 27 de agosto de 2009, producto de la colocación en el mercado de valores nacional de los denominados bonos Serie F y G por la suma total de UF2.000.000.

## Estructura de Propiedad y Administración

Cristalerías de Chile S.A., es controlada por el grupo Elecmetal (a través de la Compañía Electrometalúrgica, Bayona S.A. y Servicios y Consultorías Hendaya S.A.), de gran prestigio y trayectoria empresarial en el mercado chileno. A continuación se presenta la nómina de los doce principales accionistas de la sociedad.

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
CIA. ELECTRO METALURGICA S.A.	21.780.001	21.780.001	34,03%
SERVICIOS Y CONSULTORIAS HENDAYA S.A.	6.589.359	6.589.359	10,30%
BAYONA S.A.	5.912.540	5.912.540	9,24%
CIA DE INVERSIONES LA CENTRAL S A	4.418.933	4.418.933	6,90%
MONEDA S.A. A.F.I. PARA PIONERO F.I.M.	2.398.000	2.398.000	3,75%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO C	1.753.515	1.753.515	2,74%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO C	1.351.450	1.351.450	2,11%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO B	1.299.106	1.299.106	2,03%
AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO TIPO C	1.211.830	1.211.830	1,89%
AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO C	1.157.294	1.157.294	1,81%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO B	1.112.307	1.112.307	1,74%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO A	981.564	981.564	1,53%
<b>TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS</b>	<b>49.965.899</b>	<b>49.965.899</b>	<b>78,07%</b>

Ahora bien, vale la pena destacar, que la empresa cuenta con un Directorio altamente calificado, hecho que facilita la aplicación de políticas consistentes con el desarrollo de la compañía. A continuación se presenta el Directorio actual de la compañía.

Nombre	Cargo
SANCHEZ GUZMAN BALTAZAR	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
CLARO VALDES JAIME	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
BARROS FONTAINE JOAQUIN	DIRECTOR
ALVAREZ AVENDAÑO JUAN ANTONIO	DIRECTOR
LEON DELANO FRANCISCO	DIRECTOR
TOMIC ERRAZURIZ BLAS	DIRECTOR
TUSET JORRATT ANTONIO	DIRECTOR
GARCIA DOMINGUEZ PATRICIO	DIRECTOR
FIGUEROA YAVAR JUAN AGUSTIN	DIRECTOR
SWETT SAAVEDRA ALFONSO	DIRECTOR

Por otro lado, la plana ejecutiva mayor de la compañía se presenta el siguiente cuadro.

Nombre	Cargo
ELTON GONZALEZ CIRILO	GERENTE GENERAL
CARVALLO INFANTE EDUARDO	GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
CUEVAS SHARIM DAVID	GERENTE DE OPERACIONES
PUELMA CORREO PATRICIO	GERENTE PLANTA LLAY-LLAY
JORDAN FRANULIC DANILO	GERENTE COMERCIAL
EDWARDS GUZMAN JUAN JOSE	GERENTE COMERCIAL
DEL SOLAR CONCHA JOSE MIGUEL	GERENTE RECURSOS HUMANOS

## Actividades y Negocios

La principal actividad de la compañía es la fabricación de envases de vidrio, donde es líder indiscutido con una participación de mercado de aproximadamente 85%. Además mantiene el control de: Viña Santa Rita, una de las de mayor tamaño del país, Megavisión, uno de los principales canales de televisión abierta en Chile y del diario Financiero y revista Capital, principales medios escritos en sus respectivos ámbitos. Adicionalmente Cristalerías se relaciona, mediante participaciones accionarias, con empresas líderes de la industria de envases, como CMF. Y finalmente, En el extranjero participa con un 40% de la propiedad de Rayén Curá, envases de vidrio, ubicada en Mendoza, Argentina. A continuación se presenta la estructura de Cristalerías de Chile y sus empresas relacionadas.

### Área Envases de Vidrio

Cristalerías de Chile S.A. es el líder en la producción y venta de envases de vidrio del país y atiende las necesidades de diversos sectores, entre los que se destacan vinos, cervezas, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.

Los principales productos que fábrica en la actualidad son envases de vidrio retornables y no retornables, boca corona o rosca, boca ancha, decorados, pintados y etiquetados, todos con la calidad que exigen los mercados nacionales e internacionales.

Cristalchile atiende a más de 250 clientes en los sectores antes mencionados, proporcionándoles diversos servicios complementarios de asistencia técnica y comercial, tanto en el diseño y desarrollo de nuevos envases como en su proceso de llenado, cierre, etiquetado, embalaje y manejo de distribución.

Cristalerías de Chile S.A. tiene suscrito un convenio de asistencia técnica con Owens-Illinois, Inc., corporación organizada y existente bajo las leyes del estado de Ohio, Estados Unidos. El mencionado convenio con el principal productor mundial de envases de vidrio, registrado en el Banco Central de Chile, consiste en una asesoría amplia y completa en los temas referidos a ampliaciones y modernizaciones, fabricación y diseño de envases, control de calidad y aspectos de marketing y comercialización, entre otros temas.

La Compañía cuenta con dos plantas productivas para la fabricación de envases de vidrio, Padre Hurtado, con capacidad para producir 310.000 toneladas de vidrio al año y Llay-Llay, con capacidad para producir 110.000 toneladas de vidrio al año, la más moderna de América Latina.

En términos de expansión geográfica, en septiembre de 1999, Cristalchile adquirió el 40%

de Rayén Curá S.A.I.C., empresa productora de envases de vidrio situada en Mendoza, Argentina, a la empresa española Vicasa S.A., filial de la multinacional francesa Saint-Gobain Embalage D.F.A., el segundo mayor fabricante de envases de vidrio en el mundo, que posee el 60 por ciento de la propiedad.

### **Área Envases de Plástico**

En junio del año 2001 Cristalerías de Chile S.A. y Embotelladora Andina S.A. establecieron una asociación en su negocio de envases de plástico, a través de sus respectivas subsidiarias, Crowpla-Reicolite S.A. y Envases Multipack S.A., formando Envases CMF S.A. En esta sociedad, el 50% de la propiedad quedó en manos de Cristalerías de Chile S.A., y el 50% restante en manos de Andina Inversiones Societarias S.A.

Envases CMF es el mayor fabricante de empaques plásticos del país y sostiene un importante crecimiento en América Latina, a través de sus exportaciones de preformas para aguas y bebidas carbonatadas.

Dentro de las industrias a las que la compañía hoy abastece, destacan las de bebidas carbonatadas, aguas minerales, jugos y néctares, lácteos, té frío, bebidas para deportistas, cuidado del hogar, limpieza personal, vinos y aceite, entre otras.

### **Área Vitivinícola**

Desde 1980 Cristalchile participa en la industria vitivinícola a través de Sociedad Anónima Viña Santa Rita (Viña Santa Rita), en la cual controla actualmente el 55,1 por ciento de su propiedad.

Viña Santa Rita disputa el liderazgo en ventas en el mercado nacional, y es junto a sus filiales, el tercer grupo vitivinícola en lo referido a exportaciones valoradas de vino embotellado. Viña Santa Rita comercializa vinos con su propia marca, además de los vinos de Viña Carmen, Sur Andino y Doña Paula (Argentina), que han mostrado exitosos resultados de ventas en los mercados externos.

Viña Santa Rita registra el resultado obtenido por su inversión en la Viña Los Vascos S.A., cuyo accionista mayoritario, con 57%, es Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) y donde Viña Santa Rita es dueña del 43%.

En el aspecto agrícola, Viña Santa Rita es propietaria de tres mil 45 hectáreas de viñedos tanto en Chile como en Argentina, a las que se agregan otras 834 hectáreas en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, alcanzando de este modo un total de tres mil 879 hectáreas plantadas. De éstas, tres mil 175 hectáreas se encuentran en Chile, las que se distribuyen en mil 256 hectáreas en el valle del Maipo, mil 288 hectáreas en el valle de Colchagua, 312 hectáreas en el valle de Casablanca, 193 hectáreas en el valle de Curicó y 126 hectáreas en el valle del Limarí. A su vez, de las 704 hectáreas plantadas en Argentina, 434 hectáreas se ubican en el valle de Luján de Cuyo y 270 hectáreas en el valle de Uco.

Adicionalmente, la viña y sus filiales poseen 947 hectáreas por plantar en terrenos planos y lomajes, de las cuales 877 hectáreas se encuentran en Chile y 70 en Argentina. Estos terrenos se irán plantando según las necesidades de abastecimiento de uvas.

## Área Comunicaciones

### 1. Mega

Cristalchile participa en diversas empresas de medios de comunicación a través de CIECSA, en la cual posee el 98,7%. Entre éstas destaca prensa escrita, editoriales y fundamentalmente televisión abierta con su canal Mega.

En Noviembre de 1989 la compañía adquirió la concesión a perpetuidad de 21 frecuencias de televisión abiertas en el país, creándose Red Televisiva Megavisión S.A. En la actualidad esta red cuenta con 99 transmisores y retransmisores y cubre cerca del 98 por ciento del territorio nacional.

### 2. Ediciones Financieras S.A.

Es la empresa editora del periódico Diario Financiero.

### 3. Ediciones e Impresos S.A.

Sociedad que edita la revista de negocios Capital, entre otras.

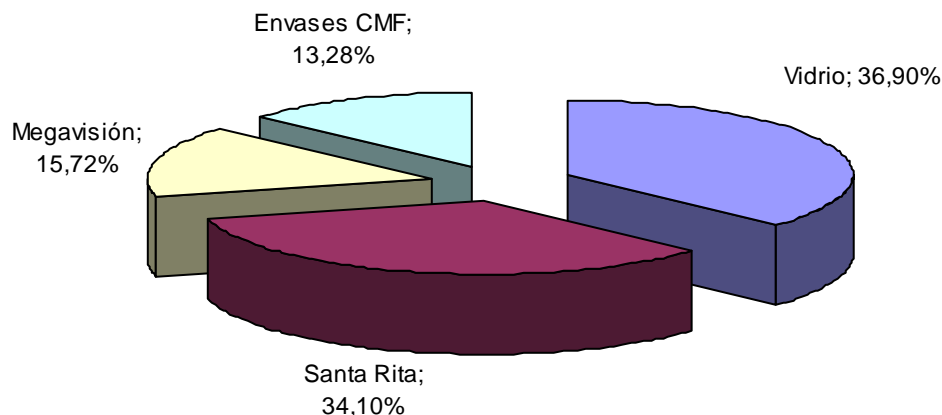
### 4. Empresa Editora Zig-Zag S.A.

Empresa dedicada a la edición, publicación y distribución de libros. En sus publicaciones se destacan especialmente las dirigidas al mercado educativo, tanto privado como público.

## Situación Financiera

Al analizar la situación financiera de la Compañía se aprecia, por ejemplo que los Ingresos han presentado una tendencia estable/creciente durante los últimos años, a excepción del año 2008. Durante el año 2009, por su parte, período en el cual la Compañía comenzó a presentar sus estados financieros bajo el formato IFRS, los ingresos ordinarios alcanzaron los MM\$ 230.289, en tanto que a junio 2010 éstos ascendieron a MM\$ 107.739, es decir, aumentaron un 4,29% respecto del año anterior. Específicamente Este aumento de las ventas se debe, principalmente, a mayores ventas de CIECSA (24,8%) y en el negocio del vidrio (4,4%), compensadas en parte por menores ventas de Viña Santa Rita (-5,3%).

### Distribución de Ingresos por Área de Negocios



Por su parte, el resultado operacional de la compañía ha presentado una tendencia variable durante los últimos años, con aumentos y disminuciones en sus niveles, los cuales han presentado este comportamiento debido a lo siguiente:

La caída durante el año 2005, se debió a menores precios de venta, mayores costo de explotación, donde se destacan el mayor costo de energía y combustibles en el negocio del vidrio y el mayor costo de caldo en el negocio vitivinícola.

Asimismo la caída presentada durante el año 2006 se explica por una disminución en los resultados operacionales del negocio del vidrio, de Viña Santa Rita y de Mega. En el caso del negocio del vidrio esto se debe a una disminución de precios promedio y a un aumento en los costos de energía, compensado parcialmente por un aumento en las ventas físicas

En el caso de Viña Santa Rita, sus resultados operacionales fueron afectados por una caída en el tipo de cambio promedio entre ambos periodos, y a una disminución de los precios de venta en el mercado nacional. En Mega, el menor resultado operacional se debe a una disminución en las ventas del ejercicio.

Por el contrario, el incremento registrado durante el año 2007, se debe aumento en los resultados operacionales de Viña Santa Rita y de Mega. En el caso del negocio del vidrio, el aporte no fue importante dado que el aumento en los volúmenes vendidos fue contrarrestado por un aumento significativo en los costos de energía. En el caso de Viña Santa Rita, se explica principalmente por el aumento en el volumen de venta en ambos mercados, y a un aumento de los precios de venta promedio de las exportaciones. En Mega, el mayor resultado operacional se debe a un aumento en las ventas del periodo.

Durante el año 2008, el resultado operacional consolidado alcanzó MM\$ 33.816, comparado con MM\$ 40.059 en 2007. La caída en el resultado se debe principalmente a un menor volumen de ventas y al aumento en los costos de energía y materias primas en el negocio del vidrio.

Para el año 2009, el resultado operacional alcanzó los MM\$ 30.518. De este resultado, el negocio del vidrio aportó MM\$ 16.878, Santa Rita MM\$ 8.209 y CIECSA MM\$ 5.242. Por su parte a junio de 2010, el resultado operacional consolidado alcanzó MM\$ 14.872, comparado con los MM\$ 9.317 en igual periodo de 2009.

La Utilidad de la compañía, ha seguido una tendencia similar a los resultados operacionales, a excepción del año 2006, período en el cual se produjo un resultado no operacional positivo y superior en MM\$ 13.295 (producto de diferencias de cambio positivas, mejores ingresos financieros, mejora por corrección monetaria, menores pérdidas y mayores utilidades en empresas relacionadas y gastos financieros que se mantuvieron estables).

Por su parte a junio de 2010, la Utilidad de la Compañía ascendió a MM\$ 78.732, cifra superior a los MM\$ 11.052 obtenidos durante el año 2008. Este importante incremento, dice relación con el reconocimiento de la venta del 20% de la participación que tenía Cristalerías en VTR Global Com, operación que generó una utilidad extraordinaria por MM\$ 68.300.

Por otro lado, los indicadores Ebitda y margen Ebitda se presentan como indicadores sólidos. A junio del presente año, el Ebitda alcanzó los MM\$ 25.157, cifra superior en un 24,2% a la obtenida a igual período del año anterior. En cuanto al margen Ebitda, el

---

indicador se mantiene en torno al 20%.

Respecto a otros indicadores financieros de Cristalerías, como los de liquidez, se aprecia que la compañía se caracteriza por presentar una alta generación de flujos y de caja, es por ello que presenta indicadores como razón circulante, razón ácida y capital de trabajo, favorables.

En particular a junio de 2010, se aprecia una disminución en los índices de liquidez, respecto a diciembre 2009 (3,59 versus 5,54 veces en la liquidez corriente), debido a un aumento de los pasivos corrientes, producto de la provisión del impuesto por pagar por la utilidad extraordinaria en la venta de la totalidad de la participación en VTR GlobalCom S.A., compensado parcialmente por un aumento en los activos corrientes.

En cuanto al endeudamiento se observa que, en general, la compañía suele mantener bajos niveles de deuda en relación al patrimonio, no superando las 0,7 veces durante los últimos años. A junio 2010, la razón de endeudamiento presentó un leve incremento en relación a diciembre 2009 (0,64 versus 0,52 veces). El incremento en el indicador se produjo debido a mayores pasivos corrientes, antes mencionados, compensado en parte por una disminución del patrimonio, debido al pago de dividendos.

El porcentaje de deuda de corto plazo (37,26%), con respecto a la deuda total, aumenta respecto a diciembre 2009, debido fundamentalmente al aumento de los pasivos corrientes antes mencionado.

El índice de cobertura de gastos financieros muestra un aumento respecto a diciembre de 2009, debido a la mayor utilidad antes de impuestos por la venta de las acciones de VTR y a menores gastos financieros.

Finalmente, al analizar el comportamiento del indicador deuda financiera sobre Ebitda, se aprecia un aumento en el indicador entre los años 2004 y 2006 y una caída importante a partir del año 2007, como consecuencia de la estabilidad del indicador Ebitda y por la caída en los niveles de deuda financiera. Actualmente, el indicador se mantiene en torno a las 2 veces.

## Instrumentos Financieros

### Bonos

La compañía recientemente y con los recursos obtenidos de la colocación de las series F y G, con cargos a las líneas de Bonos 606 y 605, respectivamente, realizó el prepago del saldo insoluto de capital e intereses de los Bonos Serie D (Subserie D1 y Subserie D2) por MM\$ 43.988. Por lo tanto, actualmente presenta inscritas y vigentes las líneas de Bonos N° de inscripción 421, 605 y 606. A continuación se presentan las principales características de estos instrumentos.

Nemotécnico	BCRIS-E	Nombre Bono	SERIE E
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	1.800.000
Fecha Emisión	15-05-2005	Fecha Vencimiento	15-05-2026
Tasa Anual Emisión	3,4 (%)	Pago Cupones	Semestral
N° Bonos	3600	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	15-05-2005	Fecha Ini. Pago Int.	01-01-1980
Fecha Ini. Pago Cap.	01-01-1980	N° Inscripción	421
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	SIN GARANTIAS ESPECIFICAS		
Tipo de Rescate	NO CONTEMPLA RESCATE		
Agente Colocador	I.M. TRUST	Agente Pagador	BANCO DE CHILE
Rep. Tenedor Bono	BANCO DE CHILE	Agente Custodio	DEPOSITO CENTRAL DE VALORES
Adm. Primario		Adm. Sustituto	
Adm. Maestro			
Observaciones	CONFIRMAR FECHAS, TASA Y TIPO DE RESCATE		

El día 27 de agosto de 2009 en remate holandés Im Trust S.A. corredores de bolsa colocó U.F. 1.000.000 en bonos serie "BCRIS-F" de "Cristalerías de Chile S.A.", a 20 años plazo. Dichos bonos fueron colocados a una TIR de 3,98% (precio 97,95%). El monto total negociado alcanzó los MM\$ 20.513.

Nemotécnico	BCRIS-F	Nombre Bono	606 Serie F
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	2.000.000
Fecha Emisión	20-08-2009	Fecha Vencimiento	20-08-2030
Tasa Anual Emisión	3,75 (%)	Pago Cupones	Semestral
N° Bonos	4000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	20-08-2009	Fecha Ini. Pago Int.	20-02-2010
Fecha Ini. Pago Cap.	20-02-2012	N° Inscripción	606
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	No contempla.		
Tipo de Rescate	A partir del 20 de agosto de 2014.		
Agente Colocador	I.M. TRUST	Agente Pagador	BANCO DE CHILE
Rep. Tenedor Bono	BANCO DE CHILE	Agente Custodio	Depósito Central de Valores

De igual manera el día 27 de agosto de 2009 en remate holandés Im Trust S.A. corredores de bolsa colocó U.F. 1.000.000 en bonos serie "BCRIS-G" de "Cristalerías de Chile S.A.", a 5 años plazo. Dichos bonos fueron colocados a una TIR de 3,24% (precio 100,04%). El monto total negociado alcanzó los MM\$ 20.948.

Nemotécnico	BCRIS-G	Nombre Bono	606 Serie G
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	5 (Años)	Monto Emisión	2.000.000
Fecha Emisión	20-08-2009	Fecha Vencimiento	20-08-2014
Tasa Anual Emisión	3.25 (%)	Pago Cupones	Semestral
Nº Bonos	4000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	20-08-2009	Fecha Ini. Pago Int.	20-08-2012
Fecha Ini. Pago Cap.	20-08-2014	Nº Inscripción	606
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	No contempla.		
Tipo de Rescate	A partir del 20-08-2012		
Agente Colocador	I.M. TRUST	Agente Pagador	BANCO DE CHILE
Rep. Tenedor Bono	BANCO DE CHILE	Agente Custodio	Depósito Central de Valores

## Resguardos Financieros

Los principales resguardos financieros asociados a la línea de bonos N° 421, son:

- Nivel de endeudamiento individual no superior a 1,2 veces.
- Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,4 veces.

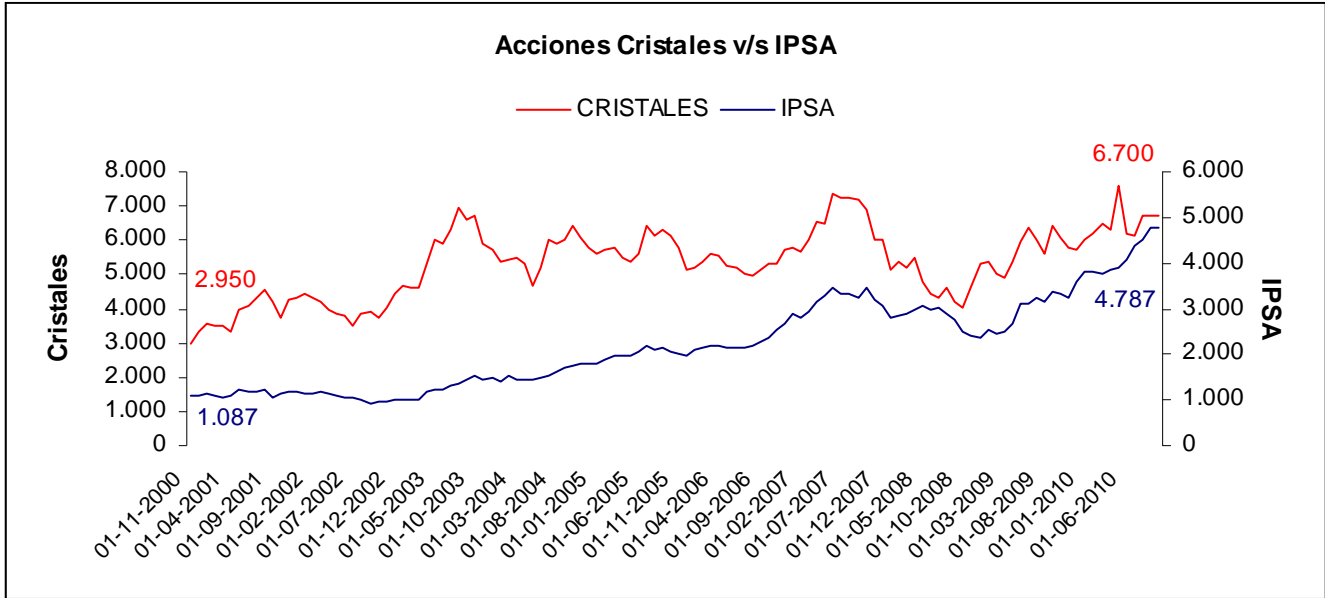
Ahora bien, respecto a las líneas de bonos N° 605 y 606, su principal resguardo financiero corresponde a que el Emisor se obliga a mantener un nivel de endeudamiento en que el Total Pasivo Exigible no supere uno coma cuatro veces el Patrimonio Total medidos sobre las cifras de los balances consolidados trimestrales del Emisor.

Respecto de estos resguardos, todos ellos se han cumplido con bastante holgura.

## Títulos Accionarios

Las acciones de Cristalerías de Chile S.A., Cristales, se encuentran clasificadas por la Bolsa de Comercio de Santiago dentro del Índice General de Precio de Acciones (IGPA). En la actualidad, éstos títulos presentan niveles medios de presencia bursátil, 76,11%. Pese a lo anterior, cabe señalar que la sociedad, presenta moderados/bajos niveles de concentración de la propiedad, situación que facilita la liquidez de títulos accionarios de la misma.

Respecto del precio de la acción durante el último año, se aprecia que éste en general ha presentado un comportamiento similar a la que ha presentado el indicador IPSA, es decir, una tendencia al alza a partir de octubre del año 2008 y hasta la fecha.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago