



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Cristalerías de Chile S.A.



Primer Informe de Clasificación Junio 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.

CRISTALERÍAS DE CHILE S.A.

Bono, N° de Inscripción N° 296 y Línea de Bonos N° de Inscripción N° 421

Acciones

Solvencia

Tendencia

AA

Primera Clase Nivel 2

AA

“Estables”

Estados Financieros al 31 de marzo de 2008

Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo, ha acordado Clasificar en Categoría AA, con tendencia “Estable”, los Bonos número de inscripción N° 296 y la Línea de Bonos número de inscripción N° 421, de Cristalerías de Chile S.A. Asimismo acordó clasificar en 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 y en la industria de telecomunicaciones con VTR Globalcom S.A. Finalmente, en el extranjero participa con un 40% en la propiedad de Rayén Curá, en envases de vidrio, ubicada en Mendoza, Argentina.

Las ventas consolidadas alcanzaron \$235.142 millones durante el año 2007, comparadas con \$205.911 millones para el año anterior. Este aumento de las ventas consolidadas se debe, principalmente, a mayores ventas en el negocio del vidrio (24,3%), en CIECSA (10,7%) y en Santa Rita (5,4%).

La utilidad neta de la Compañía durante el año 2007 alcanzó los \$26.794 millones (\$29.961 millones en 2006). Esta utilidad se obtiene de mejores resultados operacionales compensados por menores resultados no operacionales. Por su parte a marzo de 2008, la compañía tuvo una utilidad neta de \$3.728 millones durante el primer trimestre de 2008, que se compara con una utilidad neta de \$7.325 millones en el mismo periodo de 2007, lo anterior debido, principalmente, a que las ventas consolidadas alcanzaron \$46.915 millones durante los tres primeros meses del 2008, comparadas con \$49.529 millones para el mismo periodo del año anterior. Esta disminución de las ventas consolidadas se debe, principalmente, a menores ventas en el negocio del vidrio (-6,8%) y en CIECSA (-13,5%), compensadas parcialmente por las mayores ventas en Viña Santa Rita (4,0%).

Respecto a lo indicadores financieros de la compañía a marzo de 2008, ésta presenta por ejemplo, buenos indicadores de liquidez (razón circulante 4,18 veces, razón ácida 3,02 veces y capital de trabajo por M\$ 191.405.082), bajos niveles de endeudamiento (0,58 veces el patrimonio), buen nivel de cobertura de gastos financieros (6,8 veces) y un bajo nivel de deuda financiera/ebitda (2,47 veces).

Nota:

1. 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).
2. Ebitda: Calculado como Resultado de Explotación+depreciación+amortización de intangibles.

Definición de Categorías**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 verían 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)
- Holgura financiera de sus principales indicadores y particularmente de los resguardos asociados a los Bonos de la compañía.

Debilidades o 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
- El alza significativa que ha experimentado el costo de la energía ha afectado negativamente los resultados de todas las compañías y sus filiales. Especial impacto han sufrido 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

- Con fecha 24 de junio de 2008, el Directorio de la compañía acordó distribuir el dividendo provisorio N° 174 de \$21,00 por acción, el que se pagará a contar del día 15 de julio de 2008.
- Con fecha 16 de abril de 2008, en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 173, de \$ 100,65 por acción, el que se pagó a contar del 25 de abril de 2008. Además se acordó como política de dividendos, repartir el 40% de la utilidad del ejercicio y abonar a fondos de reservas el resto, de manera de mantener el crecimiento de la compañía. Asimismo, la Junta, facultó al Directorio para otorgar dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio y para repartir dividendos eventuales con cargo a los fondos de futuros dividendos, sin necesidad de citar para estos efectos a una nueva Junta General de Accionistas.
- Con fecha 27 de noviembre de 2007, el Directorio de la compañía acordó distribuir el dividendo provisorio N° 172 de \$22,00 por acción, el que se pagó a contar del 08 de enero de 2008.
- Con fecha 25 de septiembre de 2007, el Directorio de la compañía acordó distribuir el dividendo provisorio N° 171 de \$22,00 por acción, el que se pagó a contar del 23 de octubre de 2007.
- Con fecha 26 de junio de 2007, el Directorio de la Compañía acordó distribuir el dividendo provisorio N° 170 de \$ 21,00 por acción, el que se pagó a contar del 24 de julio de 2007.

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 (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
CIA. ELECTRO METALURGICA S.A.	21.780.001	21.780.001	34,03%
BAYONA S.A.	5.912.540	5.912.540	9,24%
SERVICIOS Y CONSULTORIAS HENDAYA S.A.	5.679.359	5.679.359	8,87%
CIA DE INVERSIONES LA CENTRAL S A	4.418.933	4.418.933	6,90%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO C	1.940.054	1.940.054	3,03%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO C	1.830.633	1.830.633	2,86%
MONEDA S.A. A.F.I. PARA PIONERO F.I.M.	1.614.000	1.614.000	2,52%
AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO TIPO C	1.326.119	1.326.119	2,07%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO B	1.189.902	1.189.902	1,86%
AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO TIPO A	1.076.524	1.076.524	1,68%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CAPITULO XIV	1.039.925	1.039.925	1,62%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO B	999.093	999.093	1,56%
TOTAL	48.807.083	48.807.083	76,24%

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
CLARO VALDES RICARDO	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
SANCHEZ GUZMAN BALTAZAR	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
BARROS FONTAINE JOAQUIN	DIRECTOR
EYZAGUIRRE JOHNSTON CRISTIAN	DIRECTOR
TUSET JORRATT ANTONIO	DIRECTOR
FIGUEROA YAVAR JUAN AGUSTIN	DIRECTOR
GARCIA DOMINGUEZ PATRICIO	DIRECTOR
CLARO VALDES JAIME	DIRECTOR
DE LA CERDA ACUÑA GUSTAVO	DIRECTOR
LEON DELANO FRANCISCO	DIRECTOR

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

Nombre	Cargo
ELTON GONZALEZ CIRILO	GERENTE GENERAL
PALACIOS FITZ-HENRY RODRIGO	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
CARVALLO INFANTE EDUARDO	GERENTE CONTROL DE CALIDAD

Antecedentes de la Compañía

Historia

Cristalerías de Chile inició sus operaciones el 19 de julio de 1904 bajo el nombre de Fábrica Nacional de Vidrios. Desde el decenio de 1930 y durante más de 40 años, la compañía funcionó en su antigua planta de Av. Vicuña Mackenna, donde operaban más de 15 hornos de fundición.

En 1975, el grupo Elecmetal asumió el control de la propiedad y administración de la compañía, iniciando un importante proceso de modernización tecnológica y comercial, destacándose el convenio de asistencia técnica firmado en 1977 con la empresa Owens-Illinois de Estados Unidos, principal productor mundial de envases de vidrio. Desde 1978, la compañía concentró sus actividades productivas de envases de vidrio en la planta de Padre Hurtado.

En 1980 Cristalchile expandió sus actividades hacia el rubro de envases plásticos, mediante la formación de Crowpla y posteriormente, la compra del 50 por ciento de Reicolite, empresas productoras de botellas de "PET", cajas, baldes, tapas y envases plásticos.

En 1980, la compañía compró un porcentaje de la Sociedad Anónima Viña Santa Rita, empresa vitivinícola con gran presencia en el mercado nacional y tercera en el ranking de exportaciones de vino embotellado. A la fecha, el porcentaje que posee Cristalchile en Santa Rita es de 54,1 por ciento.

Consecuente con su estrategia de invertir en negocios con perspectivas de crecimiento, en 1989 la compañía se diversificó hacia el rubro de las comunicaciones, efectuando las inversiones a través de su filial CIECSA (Comunicación, Información, Entretención y Cultura Sociedad Anónima). Así, adquirió, mediante licitación pública, la concesión a perpetuidad para operar 21 frecuencias de televisión a lo largo del país, formando la Red Televisiva Megavisión S.A. Otras empresas que posteriormente han pasado a formar parte del área comunicaciones son Ediciones Financieras S.A. (Diario Financiero), Ediciones e Impresos S.A. (Revistas Capital y ED), Editorial Zig-Zag S.A., y Educaria Internacional S.A.

En enero de 1996, Cristalchile aumentó su participación en Crowpla y Reicolite a 99,99 por ciento, con el fin de fusionarlas y aumentar su eficiencia operativa, proyecto que se materializó con la construcción de una planta en la comuna de Pudahuel.

En el año 1997, con el objeto de expandir su negocio, Viña Santa Rita creó una filial en Argentina, Viña Doña Paula. En septiembre de 1999, Cristalchile adquirió el 40 por ciento 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.

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.

Ampliando su participación en el rubro televisivo y de la entretención, durante 1994 Cristalchile ingresó al naciente negocio de la televisión por cable. En ese año se creó Cordillera Comunicaciones Ltda., conocida comercialmente como Metrópolis, en asociación con TCI Bresnan, actualmente Liberty Global Inc. Posteriormente, en octubre de 1995, Cordillera acordó fusionarse con la empresa de televisión por cable Intercom, creando Metrópolis-Intercom S.A.

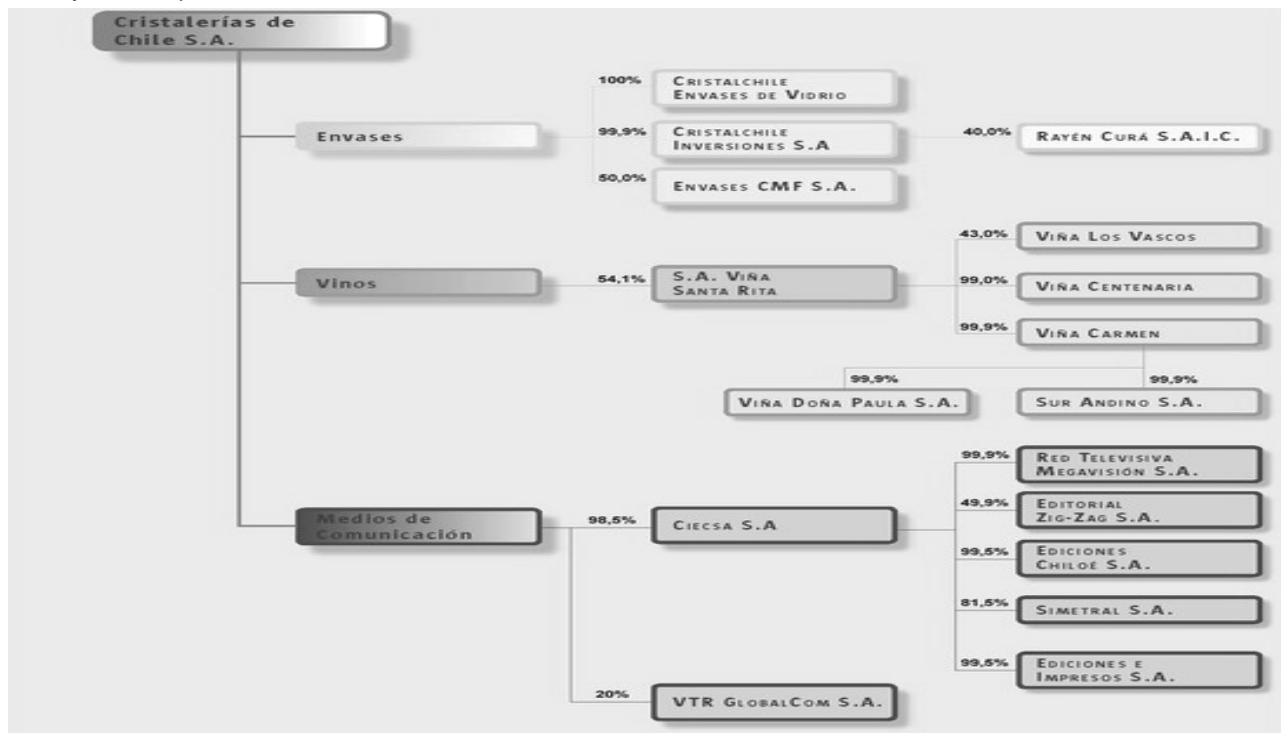
En agosto de 2002 Cristalchile compró, a través de CIECSA, la totalidad de acciones que Televisa S.A. de C.V., México, mantenía en Red Televisiva Megavisión S.A. De esta manera, CIECSA incrementó su participación en la propiedad de Megavisión al 99,99 por ciento.

En abril de 2005 la compañía estableció un acuerdo con LGI International, Inc (una filial de Liberty Global Inc.) para fusionar las operaciones de las compañías Metrópolis-Intercom S.A. y VTR GlobalCom. S.A. bajo ésta última, quedando Cristalerías de Chile S.A. con el 20% de VTR GlobalCom. S.A.

En el mes de junio de 2005 la compañía decide poner término al programa de ADR iniciado en 1994, deslistando sus títulos accionarios de la Bolsa de Valores de Nueva York. En el mes de agosto del mismo año la compañía adquiere el 98% de la propiedad de Ediciones e Impresos S.A. (a través de Ciecsa S.A.), cuya principal publicación nacional es la Revista Capital. En septiembre, la compañía aumenta su participación en Ediciones Financieras S.A. (Diario Financiero) a un 73,31%, luego de que CIECSA adquiriera a sus socios españoles (Grupo Recoletos) el 49,5% de la propiedad de Ediciones Chiloé S.A.

El 7 de marzo de 2007 se inauguró oficialmente la primera etapa de la Planta de Llay-Llay, con la asistencia de la Presidenta de la República, Sra. Michelle Bachelet Jeria. Esta planta inició sus operaciones en noviembre de 2006, con una capacidad de producción inicial de 75 mil toneladas anuales. Así la compañía, con más de 100 años aportando al desarrollo económico del país, inicia una nueva era, para continuar atendiendo a sus clientes a través de la tecnología más moderna disponible.

En resumen, 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, CMF y en la industria de las telecomunicaciones con VTR GlobalCom S.A. 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.



Actividades y Negocios

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 fabrica 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.

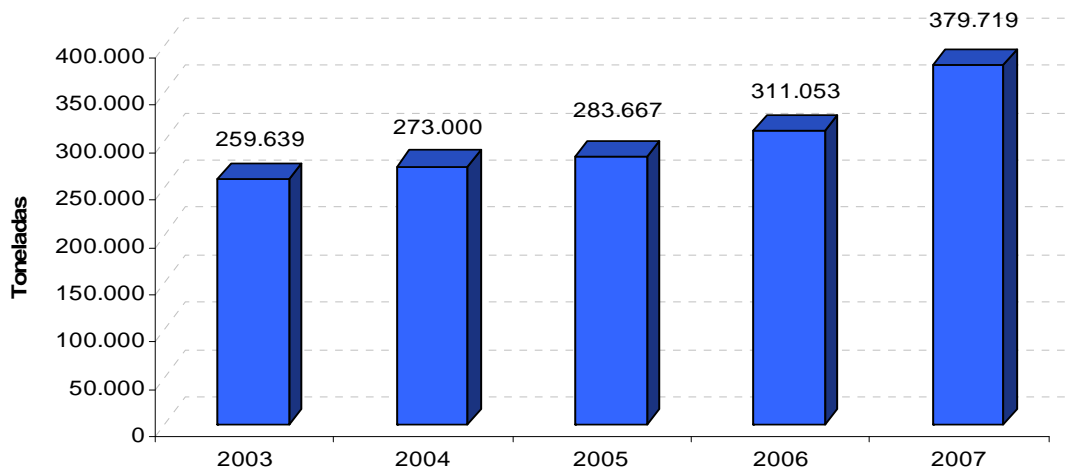
Cristalchile atiende a más de 250 clientes en los sectores antes mencionados, proporcionándoles diversos servicios complementarios de asistencia técnica y comercial, tanto en el diseño y desarrollo de nuevos envases como en su proceso de llenado, cierre, etiquetado, embalaje y manejo de distribución.

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.

En los años 2006 y 2007 la compañía invirtió aproximadamente 62 millones de dólares, en activos fijos para la construcción, maquinarias y equipos de la nueva planta emplazada en la comuna de Llay-Llay.

El 7 de marzo de 2007 se inauguró oficialmente la primera etapa de la Planta de Llay-Allí. Adicionalmente, en el año 2007 se invirtieron aproximadamente siete millones de dólares en activos fijos para el negocio de envases de vidrio, entre ellos se destaca la compra de una línea decoradora de envases, equipamiento para control de calidad, molderías y actualización de máquinas de inspección automática. Este plan se enmarca en la política de inversiones de Cristalerías de Chile, que le permite estar siempre en óptimas condiciones para abastecer la creciente demanda del mercado nacional y de las exportaciones.

Ventas Cristalchile



Área Comunicaciones

□ **VTR Globalcom S.A.:**

VTR participa en el mercado de las telecomunicaciones en Chile, principalmente en los negocios de telefonía local, larga distancia, internet y televisión pagada, agrupando sus principales líneas de negocios bajo el concepto de empaquetamiento (bundling) de manera de satisfacer las necesidades de distintos tipos de hogares con uno, dos o tres servicios (producto conocido como el Triple Pack). Gracias a dicha estrategia de empaquetamiento, VTR ha logrado aumentar los ingresos promedio por suscriptor, disminuir la rotación de clientes y bajar la tasa de incobrabilidad, lo cual se ha traducido en una mayor rentabilidad. La empresa enfoca su oferta en los clientes residenciales.

En el mercado de Internet Banda Ancha, la empresa es una de las líderes con 520 mil 310 servicios (RGU: Revenue Generating Units). VTR ofrece múltiples alternativas de servicio de banda ancha con conexión de tipo "always-on", sistema mediante el cual se ofrece una conexión a internet con uso ilimitado a clientes residenciales. Los suscriptores pueden comprar uno de los nueve servicios de conexión ofrecidos con velocidades que fluctúan entre los 300 Kbps y 10 Mbps.

Respecto del mercado de Telefonía Fija Residencial, la compañía es el segundo actor de relevancia en el mercado con 579 mil 593 líneas. Actualmente ofrece un servicio básico y varios servicios de valor agregado. Durante el año 2007 y en forma adicional al servicio Plan Total lanzado en el año 2005, VTR implementó el servicio Plan Total Ilimitado que permite hablar todo lo que el usuario quiera en llamadas locales, tanto entre líneas telefónicas VTR como de otras compañías, sin importar la cantidad de llamadas, sus horarios ni su duración.

En el mercado de televisión por cable, la compañía es líder con 852 mil 630 servicios (RGU). Dentro de la oferta de servicios que entrega destacan los contenidos y canales locales que la empresa transmite en 38 ciudades de Chile, los cuales son altamente valorados por sus audiencias. Durante el año 2006 y 2007, VTR se ha encontrado trabajando en el desarrollo de servicios de televisión digital, estándar que ha cambiado la experiencia de consumir programación televisiva. Actualmente, el servicio de televisión digital de VTR se ofrece en 12 ciudades del país y permite que sus clientes accedan a servicios, tales como VOD (VTR on Demand) y la Guía Interactiva de Navegación. El servicio VOD permite que el suscriptor acceda al control total de su programación de un modo interactivo permitiendo elegir el qué, cuándo y cómo ver TV con opciones para poder adelantar, retroceder, y poner pausa. La Guía Electrónica ofrece la posibilidad de buscar y seleccionar programas dentro de todo un universo de programación disponible en forma rápida, inteligente y segura mediante un avanzado sistema de control parental. Adicionalmente, en noviembre del año 2007, VTR lanzó Vive HD, el primer canal de alta definición de 24 horas de América Latina.

□ **Mega**

Cristalchile participa en diversas empresas de medios de comunicación a través de CIECSA, en la cual posee el 98,7 por ciento de la propiedad. 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 diciembre de 1991, Cristalchile se asoció con Televisa S.A. de C.V. de México, la cual concretó la compra del 49 por ciento de Megavisión a Cristalchile y a otros miembros del grupo Eleetmetal. Durante el mes de agosto de 2002, CIECSA adquirió el total de las acciones de Mega que poseía el Grupo Televisa, controlando así el 99,99 por ciento de las acciones.

En la actualidad esta red cuenta con 88 transmisores y retransmisores, y cubre cerca de! 98 por ciento del territorio nacional.

En el área tecnológica se ha continuado modernizando los recursos, digitalizando el proceso de producción en sus diferentes etapas tanto en el área de Prensa como en la de Programas. Se destaca el desarrollo del proyecto Edificio Planta Transmisora propia para la Región Metropolitana.

Finalmente, en cuanto a la participación de sintonía, el promedio obtenido durante todo el horario de transmisión de Mega, medido de lunes a domingo para el año 2007, alcanzó los 23 puntos porcentuales obteniendo el segunda lugar de la industria y superando a los 22,1 puntos de sintonía obtenidos en el año 2006.

□ **Ediciones Financieras S.A.**

Ediciones Financieras S.A. es la editora del periódico "Diario Financiero", importante medio de la prensa económica nacional, el que ha crecido sostenida y consistentemente en los últimos años. Consecuencia de esta consolidación y del crecimiento en lectores, la inversión publicitaria en el diario aumentó un 11 por ciento respecto al año anterior. Por su parte, en el año 2007 "DF Conferencias", empresa filial de la compañía, consolidó sus actividades y mostró una gran dinámica en la generación de nuevos productos. Durante este período realizó más de 100 cursos, seminarios y conferencias en Santiago y regiones, a los cuales asistieron más de cinco mil 500 ejecutivos, y contó con la participación de destacados profesionales y empresarios como expositores.

□ **Ediciones e Impresos S.A.**

Durante el año 2007, Ediciones e Impresos S.A. logró la consolidación y rentabilización de las dos revistas que edita y publica, Capital y ED. El objetivo del año 2007 fue el crecimiento del negocio y la diversificación de éste a través de la división nuevos negocios, conformada principalmente por eventos y producciones. Hoy, esta área representa el 12 por ciento de los ingresos y creció en un 112 por ciento respecto al año anterior. Esta división, además, ha permitido lograr una mayor cercanía con el lector y reforzar el posicionamiento de marca, potenciando así el negocio editorial.

□ **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.

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 el 54,1 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.

Durante el ejercicio 2007, Viña Santa Rita enfrentó nuevamente una situación de mercados internos y externos altamente competitivos. Las ventas totales de la compañía alcanzaron los 90 mil 962 millones de pesos, lo cual representa un aumento de un 5,4 por ciento. Este incremento en las ventas se explica principalmente por el crecimiento en el volumen de ventas, tanto del mercado de exportaciones como nacional, y por el alza en el precio promedio de las ventas en el mercado externo, compensado en parte por la disminución de precios en el mercado nacional y la ascendente valorización del peso.

En relación con las exportaciones de vino embotellado, los embarques consolidados de Viña Santa Rita alcanzaron la cifra récord de dos millones 242 mil cajas, equivalentes a 84,1 millones de dólares, lo que implicó un aumento en volumen de 10,5% y de un 18,4% en ventas valoradas en dólares norteamericanos respecto del año 2006. Durante el ejercicio 2007, el precio promedio de exportación alcanzó a 37,5 dólares por caja. Durante el ejercicio 2007 Viña Santa Rita, individualmente, realizó exportaciones por 51,3 millones de dólares, superior en un 17,7 por ciento a la facturación obtenida el año anterior. Viña Carmen embarcó 480 mil cajas en el año 2007, lo que representa un aumento de un 3,5% respecto de 2006. A su vez, Sur Andino se destacó exportando 261 mil cajas, aumentando un 41,2%. Viña Doña Paula experimentó un crecimiento de 12,3%, exportando 200 mil cajas. El volumen de ventas de Viña Santa Rita en el mercado interno creció un 10,2%, alcanzando a 68,2 millones de litros. Esto significa para la Viña aumentar la participación de mercado de 25,7% a 28,2%, destacándose los vinos finos que pasaron de 20,0% a 21,4%.

Las inversiones de Viña Santa Rita durante el ejercicio alcanzaron los 17,8 millones de dólares y se dirigieron, principalmente, a las áreas agrícola y enológica. Cabe destacar que estas inversiones constituyen uno de los pilares en que se sustenta el plan estratégico de la viña, que se orienta a la producción de vinos de alta calidad y, al mismo tiempo, aseguran la obtención de ganancias en productividad. En el área enológica se realizaron inversiones en equipamiento de vinificación, tales como bombas, filtros y equipos de frío. Se construyeron estanques de acero inoxidable, que ampliaron la capacidad de vinificación de las plantas. En Viña Doña Paula se construyó una nueva bodega ubicada en Ugarteche, con una capacidad de cinco millones 748 mil litros (960 mil litros de acero inoxidable y cuatro millones 788 mil litros de cemento epoxicado), destinados a la producción de vinos finos. Además, Viña Doña Paula fue equipada con una moderna línea de embotellación, con capacidad de llenado de dos mil 500 botellas por hora. Estas inversiones permiten aumentar considerablemente su capacidad de producción de vinos finos en instalaciones propias.

En el aspecto agrícola, Viña Santa Rita es propietaria de dos mil 741 hectáreas de viñedos, a las que se agregan otras 850 hectáreas en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, alcanzando de este modo un total de tres mil 591 hectáreas plantadas. De éstas, dos mil 887 se encuentran en Chile, las que se distribuyen en mil 169 hectáreas en el valle del Maipo, 795 hectáreas en el valle de Rapel, 193 hectáreas en el valle de Curicó, 312 hectáreas en el valle de Casablanca, 350 hectáreas en el valle de Colchagua y 68 hectáreas en el valle del Limarí y 704 en Argentina, con 434 hectáreas en el valle de Luján de Cuyo y 270 hectáreas en el valle de Uco.

Adicionalmente, la viña y sus filiales poseen mil 271 hectáreas por plantar en terrenos planos y lomajes, de las cuales mil 201 se encuentran en Chile y 70 en Argentina. Estos terrenos se irán plantando según las necesidades de abastecimiento de uvas. Cabe destacar que durante el año 2007 Viña Santa Rita y sus filiales recibieron importantes reconocimientos de afamados medios de prensa especializados.

Área Envases de Plástico

□ Envases CMF S.A.

Envases CMF es el principal fabricante de empaques plásticos del país y mantiene una activa presencia en América Latina, a través de sus exportaciones de preformas y botellas PET. La incorporación de nuevos clientes, la excelencia en el servicio, junto a la generación de productos innovadores y de alta tecnología, son los pilares fundamentales del desarrollo de la compañía. Envases CMF se ha destacado por su contribución al desarrollo de las diferentes industrias que abastece, tales como bebidas carbonatadas, jugos y néctares, lácteos, cuidado personal, aseo y vitivinícola, entre las más importantes. Los envases y productos fabricados por CMF están presentes en la mayoría de los hogares del país, cubriendo una amplia variedad de consumidores.

Durante el año 2007, Envases CMF renovó los contratos que regulan la relación con el sistema Coca-Cola en Chile. La tendencia en la industria de bebidas y aguas, viene siendo integrar sus procesos productivos, soplando sus envases PET en sus propias plantas de embotellación. Envases CMF proveerá el 100 por ciento de las preformas PET no retornables, requeridas para el soplado de botellas del sistema Coca-Cola en Chile.

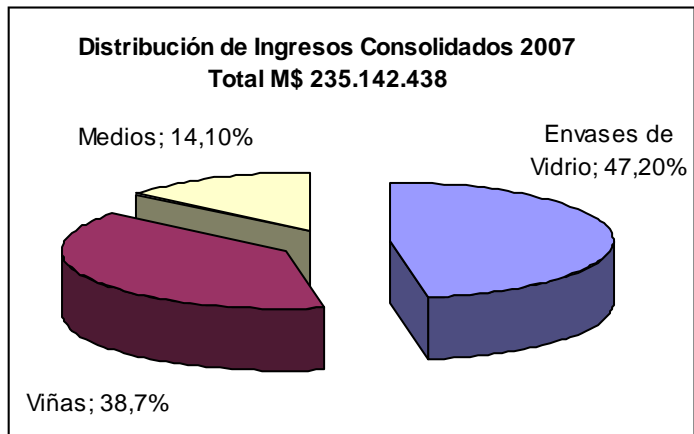
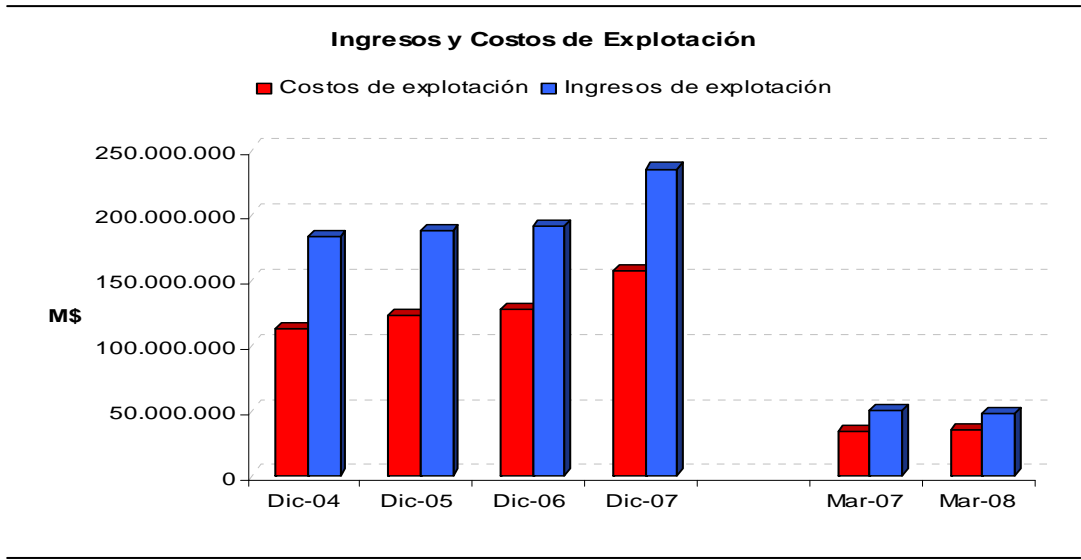
Para mantener su posición de liderazgo en la industria, la compañía realizó fuertes inversiones en nueva tecnología de inyección de preformas no retornables durante el año 2007, lo que junto con hacer más eficiente el proceso de fabricación, permitió ampliar la capacidad instalada, aumentando las posibilidades de crecer hacia nuevos clientes fuera de Chile.

Las ventas físicas de Envases CMF alcanzaron este año las 28 mil 569 toneladas, representando un aumento del 13,1% respecto del ejercicio anterior.

El crecimiento físico en las ventas, se explica por los buenos resultados que tuvieron las industrias de bebidas carbonatadas, aguas y jugos, sumado al crecimiento en exportaciones, particularmente de preformas no retornables. El primer grupo creció un 13,1% respecto de 2006, y las exportaciones de preformas un 93%, respecto también del año anterior.

Situación Financiera

Al analizar la evolución de los ingresos de la compañía, se aprecia una tendencia de crecimiento estable hasta el año 2007, período en el cual se observa un incremento importante de éstos, como consecuencia principalmente de: a) Un aumento en los volúmenes de venta en el área de los envases de vidrio; b) El aumento en los volúmenes de venta de Viña Santa Rita, tanto en el mercado interno como en el mercado externo y a un aumento en los precios de venta promedio de las exportaciones; c) Al aumento en las ventas del período en Mega. Por su parte a marzo de 2008, se aprecia una caída en los ingresos de la compañía debido a las menores ventas del negocio del vidrio y Mega, las cuales se vieron compensadas con un aumento en los volúmenes de venta de Viña Santa Rita, tanto en el mercado interno como en el mercado externo y a un aumento en los precios de venta promedio de las exportaciones.



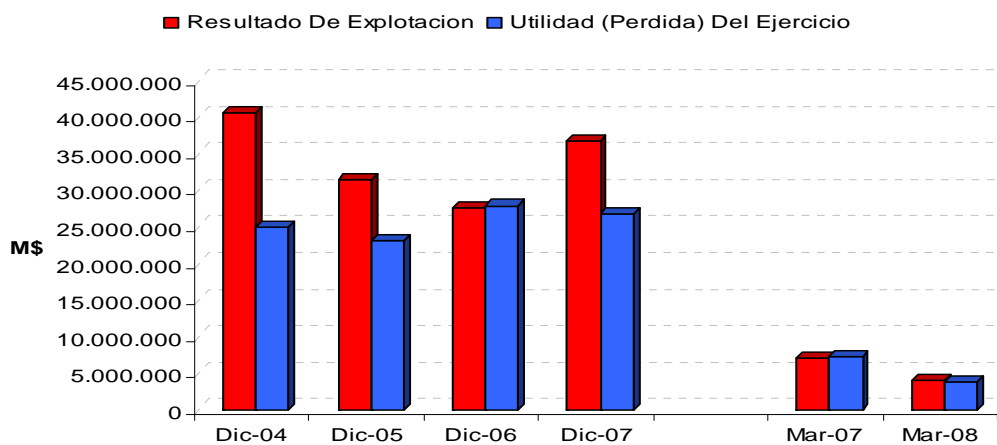
Por su parte, el resultado operacional de la compañía ha presentado una tendencia variable durante los últimos años, con aumentos y disminuciones en sus niveles, los cuales han presentado este comportamiento debido a los siguientes: La caída durante el año 2005, se debió a menores precios de venta, mayores costos 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.

Resultado de Explotación y Utilidad



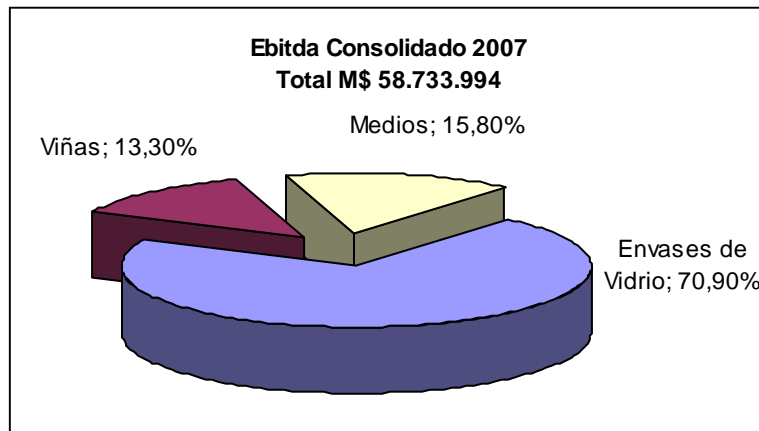
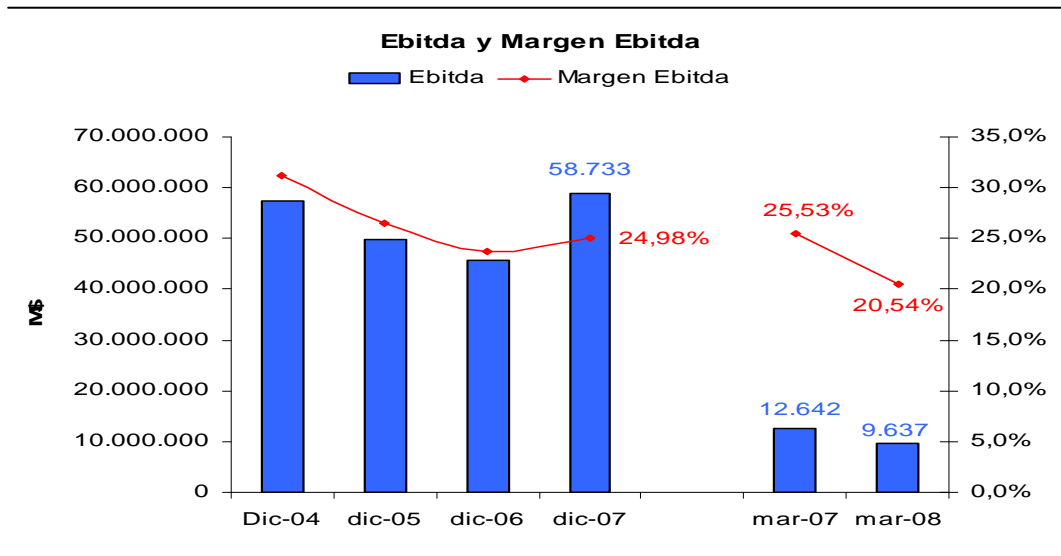
La Utilidad de la compañía, ha seguido una tendencia similar a los resultados operacionales, a excepción del año 2006, período en el cual se produjo un resultado no operacional positivo y superior en M\$ 13.295.325 (que se produjo por diferencias de cambio positivas, mejores ingresos financieros, mejora por corrección monetaria, menores pérdidas y mayores utilidades en empresas relacionadas y gastos financieros que se mantuvieron estables). Por su parte, durante el año 2007 la Utilidad de la compañía alcanzó los M\$ 26.794.162, cifra que se compara negativamente con la Utilidad del año 2006. Esta utilidad se obtiene de mejores resultados operacionales compensados por menores resultados no operacionales.

Finalmente a marzo de 2008, la compañía tuvo una Utilidad de M\$ 3.728.240, cifra que se compara con una Utilidad de \$7.325 millones en el mismo periodo de 2007, y que se produjo por motivos ya explicados.

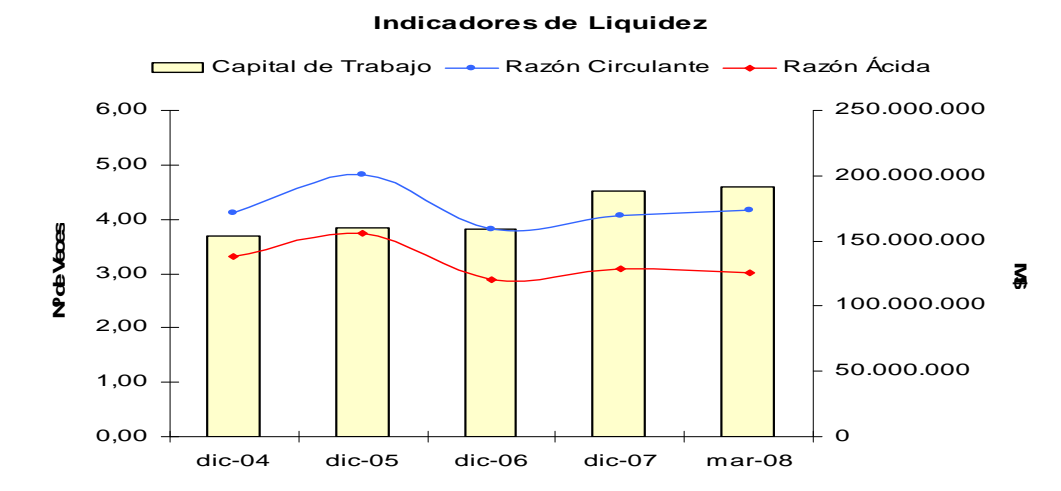
Por otro lado, los indicadores Ebitda y margen Ebitda influenciados por la tendencia registrada por el Resultado Operacional, presentaron una caída entre los años 2004 y 2006 y por el contrario, un importante aumento durante el año 2007, alcanzando los M\$ 58.733.994 y un 25%, respectivamente. De igual manera, se aprecia que a marzo de 2008, período en el cual el indicador ascendió a M\$ 9.637.101, éste presenta una caída respecto de marzo de 2007, en el que el Ebitda totalizó M\$ 12.642.641, la misma tendencia se aprecia para el margen Ebitda para este período.

	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Ebitda	57.359.041	49.816.897	45.594.520	58.733.994	12.642.641	9.637.101
Margen Ebitda	31.23%	26.50%	23.78%	24.98%	25.53%	20.54%

Exceptuando los Ebitda de marzo 2007 y marzo 2008, el resto de las cifras se encuentran expresadas en miles de pesos de cada período

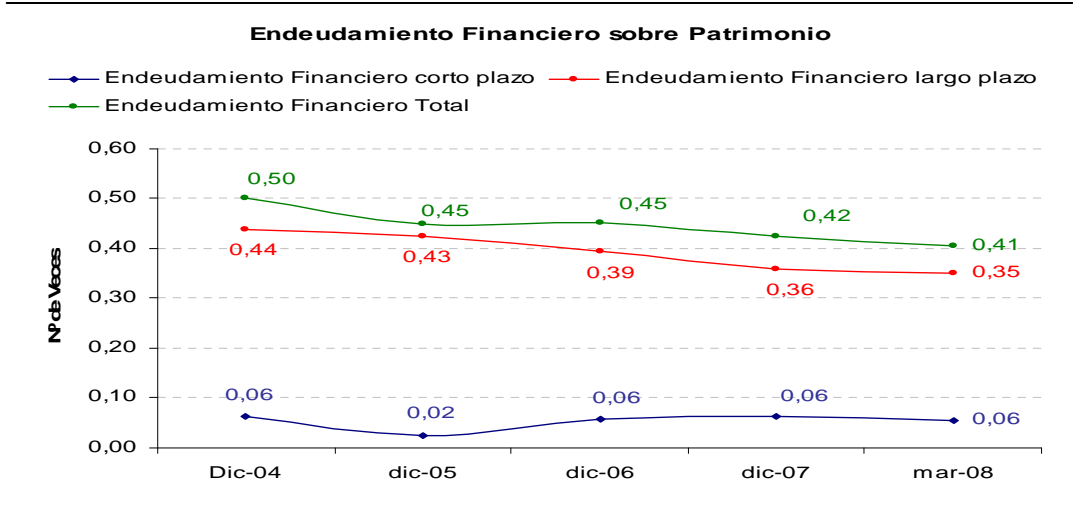
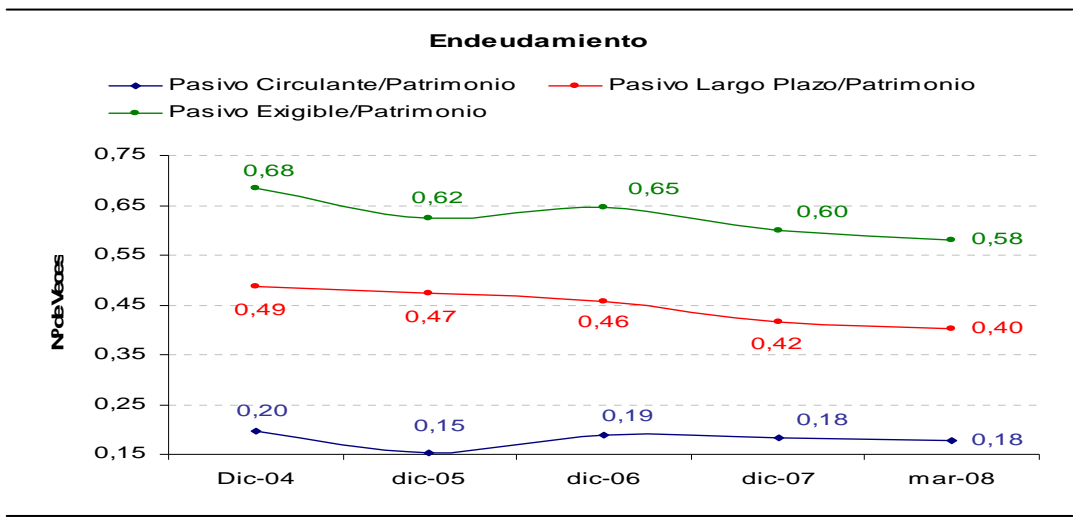


Respecto a otros indicadores financieros de la Cristalchile, como los de liquidez, se aprecia que la compañía se caracteriza por presentar una alta generación de flujos y de caja, es por ello que presenta indicadores como razón circulante, razón ácida y capital de trabajo, bastante buenos y elevados. En particular para diciembre 2007, se aprecia un aumento en los índices de liquidez debido a un aumento de los activos circulantes, donde destaca el aumento de deudores por ventas, depósitos a plazo y existencias.



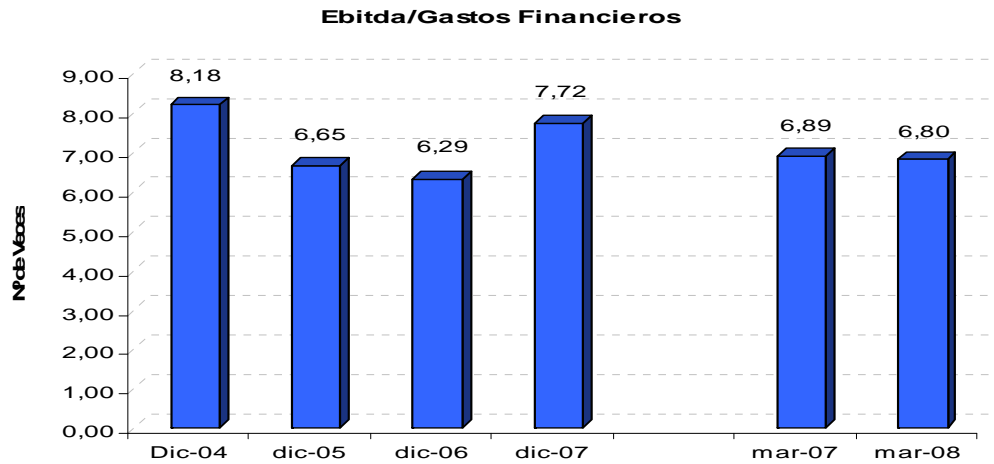
Por su parte a marzo de 2008 se aprecia una caída en los índices de liquidez, respecto de marzo de 2007, debido a un aumento de los pasivos circulantes, compensados en parte por un aumento en los activos circulantes, donde destaca el alza de depósitos a plazo y existencias por parte de los activos y aumento en las cuentas por pagar por parte de los pasivos.

En cuanto al endeudamiento se observa que, en general, la compañía suele mantener bajos niveles de deuda en relación al patrimonio, no superando las 0,8 veces durante los últimos 7 años. A marzo de 2008, por su parte, este indicador alcanza las 0,58 veces, de los cuáles tal como se ve en el gráfico, la mayor parte corresponde a endeudamiento de largo plazo y a su vez la mayor parte de este corresponde a endeudamiento financiero.

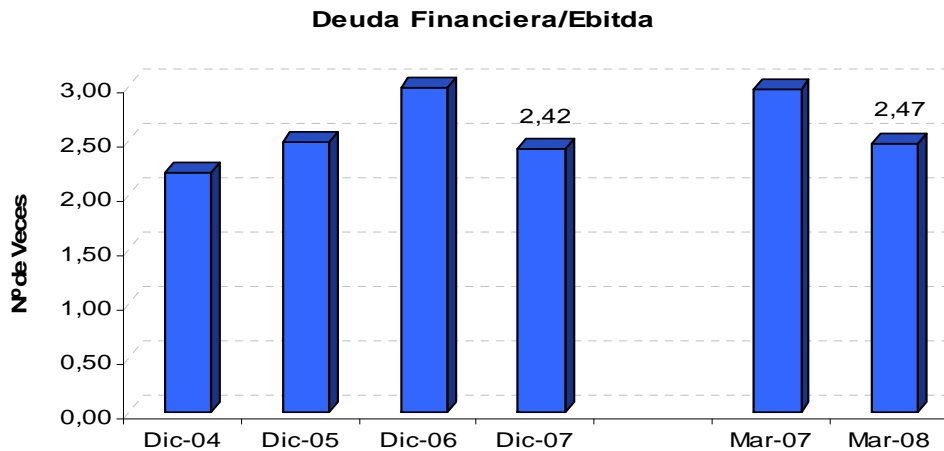


La disminución en el endeudamiento a marzo de 2008, se debió a un incremento del patrimonio producto de mayores utilidades retenidas y a una disminución del pasivo exigible, debido principalmente a la caída de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, denominadas principalmente en dólares. El porcentaje de deuda de largo plazo, con respecto a la deuda total, disminuye respecto a marzo 2007, debido a la disminución de las obligaciones con bancos e instituciones financieras antes mencionada.

Ahora bien, sobre el indicador de cobertura de gastos financieros, calculado por ICR como Ebitda sobre gastos financieros, se aprecia un aumento importante del indicador durante el año 2007 como consecuencia de los mayores resultados operacionales y a su vez de los menores gastos financieros respecto del año 2006. A marzo de 2008, tal como se observa en el gráfico se presenta una disminución del indicador debido al menor resultado operacional, compensado parcialmente por 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 durante el año 2007, como consecuencia del importante aumento del indicador Ebitda y de una mantención en los niveles de deuda financiera.



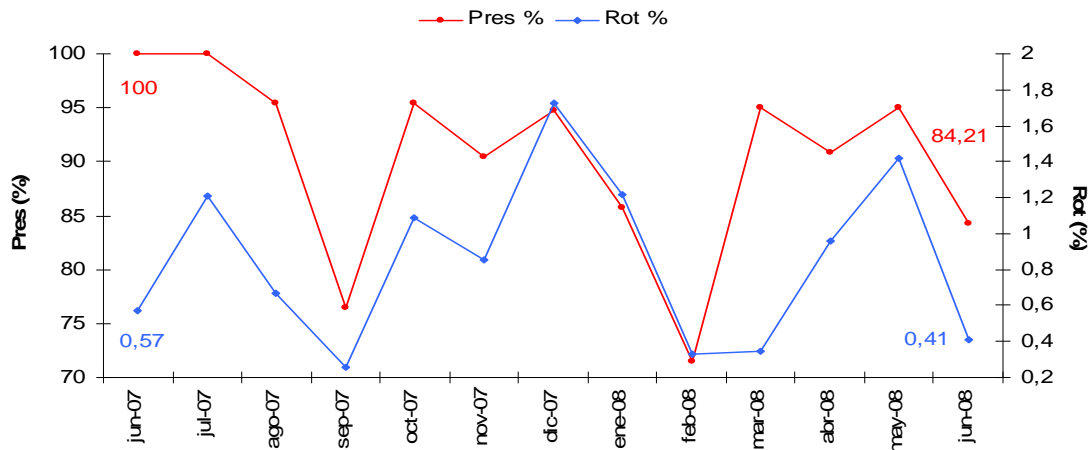
Resumen Financiero Cristalerías de Chile S.A.

ACTIVOS	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Mar-07	Mar-08
Total Activos Circulantes	202.795.221	201.931.797	216.113.821	249.132.870	237.965.296	251.688.725
Total Activos Fijos	137.432.596	148.099.689	180.757.285	189.672.383	196.309.070	189.581.376
Total Otros Activos	126.156.893	140.828.446	142.204.180	146.661.374	152.513.430	145.751.472
Total Activos	466.384.710	490.859.932	539.075.286	585.466.627	586.787.796	587.021.573
PASIVOS						
Total Pasivos Circulantes	49.340.346	41.905.348	56.622.154	61.136.518	55.703.617	60.283.643
Obligaciones con bancos a corto plazo	135.278	3.819.574	14.429.038	17.740.539	16.250.935	15.855.774
Obligaciones con bancos largo plazo - porción corto plazo	5.177.629	1.431.409	1.430.645	2.084.336	1.002.084	1.247.255
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	10.441.747	1.273.134	1.462.168	1.716.088	1.582.774	1.725.952
Total Pasivos a Largo Plazo	122.873.126	130.117.617	137.158.192	139.587.956	149.541.846	136.893.083
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	30.853.142	29.184.411	29.023.096	25.096.141	31.753.413	22.715.412
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	79.658.430	87.974.440	89.500.983	95.370.589	96.943.627	96.342.002
Interes Minoritario	42.098.109	43.179.212	45.115.679	49.647.955	48.902.864	50.050.950
Total Patrimonio	252.073.129	275.657.755	300.179.261	335.094.198	332.639.469	339.793.897
ESTADO DE RESULTADOS						
Resultado De Explotacion	40.667.927	31.429.130	27.638.363	36.784.805	7.086.151	3.916.175
Margen De Explotacion	71.005.880	64.805.852	63.904.498	77.983.722	15.886.212	12.390.110
Ingresos de explotación	183.645.483	187.967.398	191.723.411	235.142.438	49.529.043	46.914.566
Costos de explotación	112.639.603	123.161.546	127.818.913	157.158.716	33.642.831	34.524.456
Gastos de administración y ventas (menos)	-30.337.953	-33.376.722	-36.266.135	-41.198.917	-8.800.061	-8.473.935
Resultado Fuera De Explotacion	-5.862.530	-10.233.721	3.061.604	-3.922.198	1.424.347	-122.175
Gastos financieros (menos)	-7.011.044	-7.492.777	-7.244.783	-7.608.691	-1.836.257	-1.417.050
Resultado Antes De Impuesto.....	34.805.397	21.195.409	30.699.967	32.862.607	8.510.498	3.794.000
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	24.860.678	23.100.844	27.896.584	26.794.162	7.324.999	3.728.240
INDICADORES FINANCIEROS						
Razón Circulante	4,11	4,82	3,82	4,08	4,27	4,18
Razón Ácida	3,31	3,75	2,89	3,08	3,19	3,02
Capital de Trabajo	153.454.875	160.026.449	159.491.667	187.996.352	182.261.679	191.405.082
Pasivo Circulante/Patrimonio	0,20	0,15	0,19	0,18	0,17	0,18
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0,49	0,47	0,46	0,42	0,45	0,40
Pasivo Exigible/Patrimonio	0,68	0,62	0,65	0,60	0,62	0,58
Pasivo Exigible/Patrimonio+Int. Min	0,59	0,54	0,56	0,52	0,54	0,51
Deuda Financiera/Ebitda	2,20	2,48	2,98	2,42	2,97	2,47
Endeudamiento Financiero	126.324.147	123.684.267	135.845.930	142.007.693	147.532.833	137.886.395
Corto Plazo	15.812.575	6.525.416	17.321.851	21.540.963	18.835.793	18.828.981
Largo Plazo	110.511.572	117.158.851	118.524.079	120.466.730	128.697.040	119.057.414
Pasivo Financiero/ Patrimonio	0,50	0,45	0,45	0,42	0,44	0,41
Corto Plazo	0,06	0,02	0,06	0,06	0,06	0,06
Largo Plazo	0,44	0,43	0,39	0,36	0,39	0,35
Ebitda	57.359.041	49.816.897	45.594.520	58.733.994	12.642.641	9.637.101
Ebitda/Gastos Financieros	8,18	6,65	6,29	7,72	6,89	6,80
Resultado de Explotación/Gastos Financieros	5,80	4,19	3,81	4,83	3,86	2,76
Flujo Operacional/Gastos Financieros	6,35	4,53	8,28	4,97	8,40	16,34
Margen de Explotación	38,66%	34,48%	33,33%	33,16%	32,07%	26,41%
Margen Operacional	22,14%	16,72%	14,42%	15,64%	14,31%	8,35%
Margen Ebitda	31,23%	26,50%	23,78%	24,98%	25,53%	20,54%

Instrumentos Financieros
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 general éstos títulos han presentado durante el último año, buenos niveles tanto de presencia bursátil (niveles entre un 70% y un 100%), como de rotación bursátil (niveles entre 0,57% y 0,41%). Además teniendo en cuenta que la sociedad, presenta moderados/bajos niveles de concentración de la propiedad, se puede señalar que los títulos accionarios de la compañía presentan favorables niveles de liquidez.

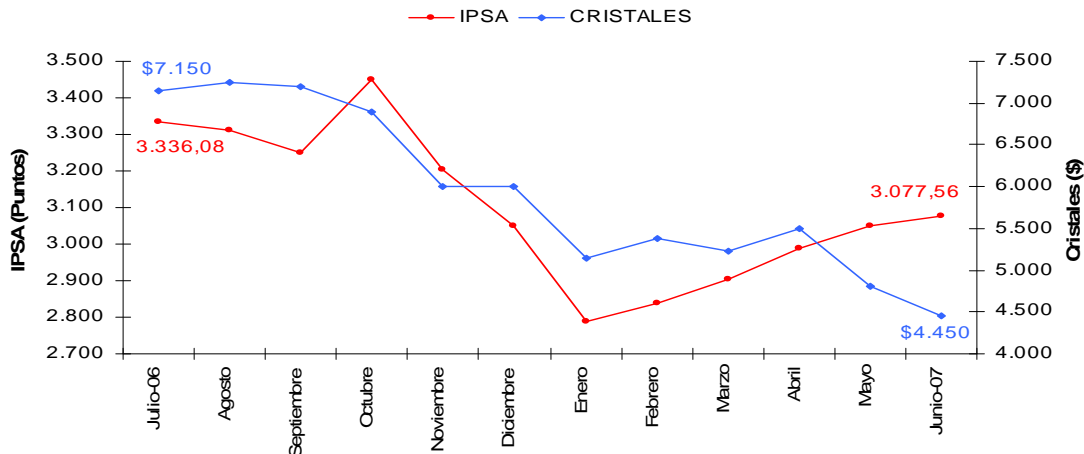
Presencia y Rotación Bursátil



Fuente: Bloomberg

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 hacia la baja a partir de junio del año 2007 y hasta enero de 2008 (como consecuencia, tanto de condiciones locales, como condiciones internacionales adversas). Durante los meses posteriores, si bien se aprecia una tendencia al alza del indicador IPSA y una caída en el precio de Cristales a partir de mayo del presente, si se deja de lado el comportamiento de acciones como SQM, CAP, y sus relacionadas, el comportamiento tanto del IPSA como de Cristales sería relativamente similar.

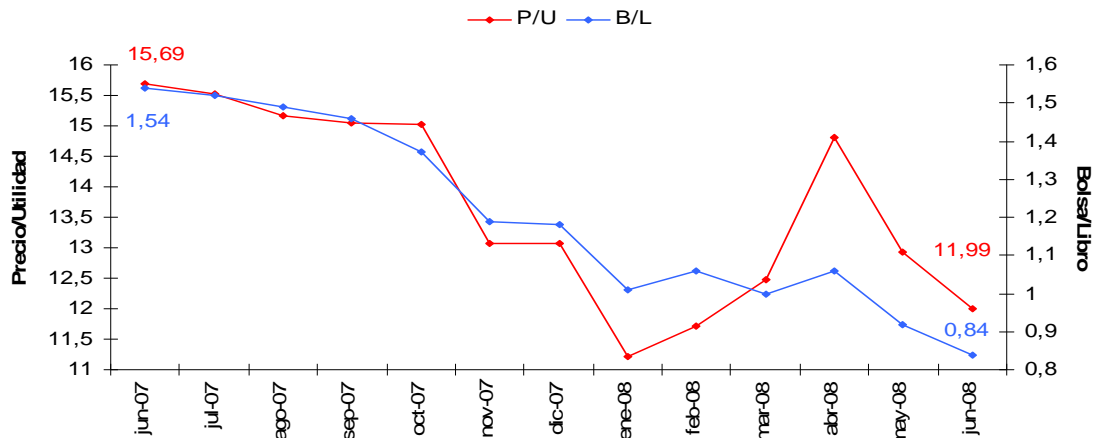
Cristales v/s IPSA



Fuente: Bloomberg

En la misma línea del párrafo anterior, se observa que si bien el indicador Valor Bolsa/Valor Libro ha presentado la misma tendencia que el precio de la acción, como contraparte el indicador Precio/Utilidad presentó un comportamiento al alza durante el último año, aunque con una caída durante los meses de mayo y junio.

Precio/Utilidad y Valor Bolsa/Valor Libro



Fuente: Bloomberg

A continuación se presentan los principales indicadores de los títulos accionarios Cristales.

Fecha	Volumen	Precio Cierre	Monto	P/U	Cap. Bursátil	B/L	Pres %	Rot %
jun-07	365.876	7.330	2.466.220.018	15,69	469.120.000.000	1,54	100	0,57168
jul-07	776.133	7.250	5.668.061.575	15,52	464.000.000.000	1,52	100	1,21271
ago-07	428.594	7.250	3.049.619.989	15,16	464.000.000.000	1,49	95,45	0,66968
sep-07	163.187	7.200	1.176.971.438	15,05	460.787.200.000	1,46	76,47	0,25498
oct-07	698.012	6.900	4.969.195.164	15,02	441.593.600.000	1,37	95,45	1,09064
nov-07	544.912	6.000	3.456.612.633	13,07	384.006.400.000	1,19	90,48	0,85143
dic-07	1.106.515	6.000	6.487.124.812	13,07	384.000.000.000	1,18	94,74	1,72893
ene-08	780.572	5.150	3.971.089.533	11,21	329.600.000.000	1,01	85,71	1,21964
feb-08	212.304	5.379	1.073.381.306	11,71	344.249.600.000	1,06	71,43	0,33173
mar-08	220.894	5.225	1.160.281.148	12,48	334.400.000.000	1,00	95	0,34515
abr-08	611.115	5.500	3.363.265.231	14,82	352.000.000.000	1,06	90,91	0,95487
may-08	910.121	4.800	4.496.921.810	12,94	307.200.000.000	0,92	95	1,42206
jun-08	261.705	4.450	1.196.214.406	11,99	284.793.600.000	0,84	84,21	0,40891

Fuente: Bloomberg

Instrumentos Financieros
Bonos

La compañía actualmente presenta inscritos y vigentes los Bonos N° de inscripción 296, perteneciente s la serie D, de la cual subsisten las subseries D1 y D2, y además posee vigente la Línea de Bonos N° de inscripción N° 421, de la cual se desprende la serie E. A continuación se presentan las principales características de estos instrumentos.

N° 296, Serie D

Nemotécnico	BCRIS-D1	Nombre Bono	SERIE D1
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	3.000.000
Fecha Emisión	15-07-2002	Fecha Vencimiento	15-07-2023
Tasa Anual Emisión	5.8 (%)	Pago Cupones	Semestral
N° Bonos	600	Valor Nóminal Bono	5.000
Fecha Ini. Dev. Int.	15-07-2002	Fecha Ini. Pago Int.	15-01-2003
Fecha Ini. Pago Cap.	15-01-2009	N° Inscripción	296
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	SIN GARANTIAS ESPECIFICAS		
Tipo de Rescate	RESCATE TOTAL O PARCIAL A PARTIR DEL 15-07-2009		
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	USO DE FONDOS: Los fondos se detinaran en un porcentaje no inferior al 50%, al prepago de los pasivos de corto y largo plazo del emisor, ya sea en moneda nacional o extranjera y el saldo a financiar futuros planes de inversion relacionados con el objeto social de la compañía.		

Nemotécnico	BCRIS-D2	Nombre Bono	SERIE D2
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	500.000
Fecha Emisión	15-07-2002	Fecha Vencimiento	15-07-2023
Tasa Anual Emisión	5.8 (%)	Pago Cupones	Semestral
N° Bonos	1000	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	15-07-2002	Fecha Ini. Pago Int.	15-01-2003
Fecha Ini. Pago Cap.	15-01-2009	N° Inscripción	296
Tipo Bono	Corporativo	Tipo Documento	Desmaterializado
Tipo de Garantía	SIN GARANTIAS ESPECIFICAS		
Tipo de Rescate	RESCATE TOTAL O PARCIAL A PARTIR DEL 15/07/2009		
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	USO DE FONDOS: Los fondos se detinaran en un porcentaje no inferior al 50%, al prepago de los pasivos de corto y largo plazo del emisor, ya sea en moneda nacional o extranjera y el saldo a financiar futuros planes de inversion relacionados con el objeto social de la compañía.		

N° 421, Serie E

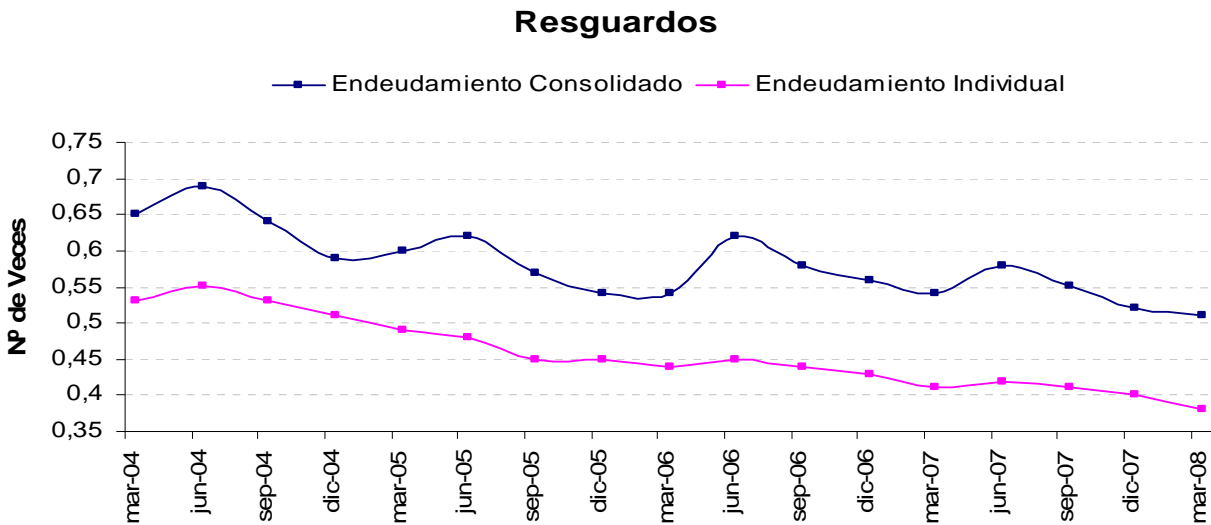
Nemotécnico	BCRIS-E	Nombre Bono	SERIE E
Rut Emisor	90331000-6	Moneda	U.F.
Plazos	21 (Años)	Monto Emisión	1.800.000
Fecha Emisión	15-05-2005	Fecha Vencimiento	15-05-2026
Tasa Anual Emisión	3.4 (%)	Pago Cupones	Semestral
N° Bonos	3600	Valor Nóminal Bono	500
Fecha Ini. Dev. Int.	15-05-2005	Fecha Ini. Pago 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		

Fuente: Informe de seguimiento de bonos

Los principales resguardos financieros asociados tanto a los Bonos como a la Línea de Bonos, son:

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

Respecto de estos resguardos, ambos se han cumplido con bastante holgura, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



	mar-04	jun-04	sep-04	dic-04	mar-05	jun-05	sep-05	dic-05	mar-06	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07	mar-08
Endeudamiento Consolidado	0,65	0,69	0,64	0,59	0,6	0,62	0,57	0,54	0,54	0,62	0,58	0,56	0,54	0,58	0,55	0,52	0,51
Endeudamiento Individual	0,53	0,55	0,53	0,51	0,49	0,48	0,45	0,45	0,44	0,45	0,44	0,43	0,41	0,42	0,41	0,4	0,38