



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

## CRISTALERÍAS DE CHILE S.A.

### Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Fortalezas y Factores de Riesgo	4
Antecedentes de la Compañía	4
Actividades y Negocios	6
Hechos relevantes	7
Análisis Financiero	7
Características de los Instrumentos	11

Analista responsable:  
Maricela Plaza  
mplaza@icrchile.d  
896 82 00



**Reseña Anual de Clasificación  
Octubre 2012**

## Clasificación

<u>Instrumento:</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Líneas de Bonos N° 421 (Serie E), N° 605 (Serie G) y N° 606 (Serie F)	AA	Estable
Títulos Accionarios (Nemotécnico Cristales)	Primera Clase Nivel 2	Estable

## Historia Clasificación

<u>Instrumento:</u>	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Líneas de Bonos N° 421 (Serie E), N° 605 (Serie G) y N° 606 (Serie F)	AA	AA
Títulos Accionarios (Nemotécnico Cristales)	Primera Clase Nivel 2	Primera Clase Nivel 2

Estados Financieros: 30 de junio de 2012

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ha acordado ratificar en Categoría AA, con Tendencia Estable, las Líneas de Bonos N° 421 (Serie E), N° 605 (Serie G) y N° 606 (Serie F) de CRISTALERÍAS DE CHILE S.A. Asimismo acordó ratificar en Categoría Primera Clase Nivel 2, los Títulos Accionarios de la Compañía, Nemotécnico CRISTALES.

Cristalerías, con más de 100 años en el mercado, se dedica a la fabricación y venta de envases de vidrio, participando, además, en el mercado de vino nacional y de exportación a través de Viña Santa Rita y en el mercado de las comunicaciones con Ediciones Financieras a través de Diario Financiero y la Revista Capital. El accionista principal de Cristalerías es Compañía Electro Metalúrgica S.A. (34,03% de la propiedad), empresa perteneciente al grupo Claro y que es líder en la industria de repuestos fundidos de acero para la minería.

La clasificación se basa en la solidez financiera que ha presentado la Compañía, en su liderazgo en la industria de envases de vidrio y en la diversificación de las fuentes de ingreso.

Con respecto a algunos resultados de la Compañía, durante el primer semestre del año 2012, las ventas consolidadas tuvieron un aumento de 1,1% en comparación con el mismo período del año 2011, pasando desde \$101.946 millones a junio de 2011 a \$103.075 millones a junio de 2012. Este aumento se debe, principalmente, a mayores ventas de Cristalchile Vidrio (4,2%) y de CIECSA (7,1%), compensado parcialmente por menores ventas de Viña Santa Rita (-2,9%).

Con respecto a las utilidades consolidadas correspondientes al primer semestre del año 2012, la Sociedad tuvo una utilidad neta de \$40.329 millones, la que no es comparable con la que presenta el año 2011 de \$15.065 millones, ya que incluye dos ganancias extraordinarias: (i) una de aproximadamente \$30.000 millones después de impuestos que surge de la venta de Mega, que se efectuó en marzo de 2012 y (ii) otra por aproximadamente \$1.529 millones que surge de la venta de la totalidad de la participación que tenía Cristalería en CMF, efectuada el 27 de enero de 2012. Sin el efecto de estas ventas extraordinarias, la utilidad consolidada de la Compañía hubiese sido cercana a los \$8.739 millones.

Con respecto a la liquidez de Cristalerías, si bien la Compañía se caracteriza por presentar una alta generación de caja, se aprecia una disminución en los índices de liquidez respecto a diciembre de 2011 (razón circulante pasó desde 4,45 veces a 3,46 veces), debido a la disminución de activos corrientes producto del pago de dividendos efectuado a junio de 2012. Pese a lo anterior, el indicador aún se mantiene en niveles sólidos de liquidez.

En cuanto al endeudamiento, se observa que el estable nivel de pasivos que ha mantenido la empresa durante los últimos años, le ha permitido mantener índices de endeudamiento controlados, sin variaciones significativas, salvo la producida durante el primer trimestre de 2012 (endeudamiento de 1,0x), cuando se anunció el pago de dividendos por \$111.360 millones, que se presentó como pasivos corrientes al 31 de marzo de 2012.

Finalmente, el indicador de cobertura de gastos financieros, alcanzó las 9,14 veces a junio de 2011 y las 7,72 veces a junio de 2012. Si se consideran los gastos financieros netos, este indicador pasa desde las 20,95 veces en junio de 2011 a 38,10 veces en junio de este año, producto del incremento de los ingresos financieros durante el período junio-12.

Con fecha 27 de enero de 2012 se vendió a Embonor Empaques S.A., filial de Coca Cola Embonor S.A., la totalidad de la participación que tenía Cristalerías en Envases CMF S.A., la que ascendía al 50% de las acciones de dicha sociedad y con fecha 15 de marzo de 2012, CIECSA, filial de Cristalerías, vendió a Bethia Comunicaciones S.A. la totalidad de sus acciones en Red Televisiva Megavisión S.A. (Mega). Al respecto, ICR Clasificadora de Riesgo considera que, la solidez financiera de la Compañía, ha permitido que estas enajenaciones no produzcan deterioro en los indicadores financieros, más allá de variaciones dentro de estándares normales.

## 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 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.

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

## FORTALEZAS Y FACTORES DE RIESGO

Fecha Informe:  
Octubre.2012

**• Fortalezas**

- *Liderazgo en la industria de envases de vidrio.*
- *Diversificación de fuentes de ingresos.* La Compañía presenta inversiones en varios sectores de la economía, y a través de distintas empresas: Cristalchile Envases de Vidrio, Cristalchile Inversiones, Viña Santa Rita, Ciecsa S.A.
- *Control de Elecmetal.* Cristalerías es controlada por Elecmetal, compañía líder en la industria de repuestos fundidos de acero para la minería.
- *Estabilidad Financiera.* La Compañía muestra consistentes niveles de liquidez (3,46 veces de razón circulante), bajos niveles de endeudamiento (0,72 veces) y altos niveles de cobertura de gastos financieros netos (38,10 veces), los que no se vieron fuertemente debilitados tras la venta de algunos activos por parte de Cristalerías.

**• Factores de Riesgo**

- *Dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil.* Los combustibles fósiles y la energía eléctrica, utilizados en el proceso de fundición y formación de envases, experimentaron alzas de precio durante el primer semestre del año 2012 con respecto al año anterior.
- *Competencia.* La industria de los envases de vidrio está afecta a la presencia de productos sustitutos en el mercado, tales como plásticos, tetra-pack, latas de aluminio y latas de acero. Adicionalmente, la Sociedad compete con importaciones de envases de vidrio y con otros productores locales.
- *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 este sector.
- *Enajenación de activos.* En los últimos períodos, la Compañía ha prescindido de algunas inversiones en las cuales participaba (Mega, CMF, VTR), las que contribuían al Ebitda y a la diversificación de negocios de la Compañía.

## ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Cristalerías, con más de 100 años en el mercado, se dedica a la fabricación y venta de envases de vidrio, participando, además, en el mercado de vino nacional y de exportación a través de Viña Santa Rita y en el mercado de las comunicaciones con Ediciones Financieras a través de Diario Financiero y la Revista Capital.

El accionista principal de Cristalerías es Compañía Electro Metalúrgica S.A. (34,03% de la propiedad), empresa perteneciente al grupo Claro y que es líder en la industria de repuestos fundidos de acero para la minería. Las empresas Servicios y Consultorías Hendaya S.A. y Bayona S.A., son también empresas relacionadas a Compañía Electro Metalúrgica S.A. Los 12 mayores accionistas, a junio de 2012, se exponen a continuación:

**CRISTALERÍAS DE CHILE**

Fecha Informe:  
Octubre.2012

Accionista	% de propiedad
CIA. ELECTRO METALURGICA S.A.	34,03%
SERVICIOS Y CONSULTORIAS HENDAYA S.A.	10,30%
MONEDA S.A. A.F.I. PARA PIONERO F.I.M.	9,28%
BAYONA S.A.	9,24%
CIA DE INVERSIONES LA CENTRAL S A	6,90%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO C	2,30%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO C	2,07%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO B	1,98%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	1,77%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	1,49%
AFP HABITAT S.A. PARA FONDO TIPO A	1,36%
AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO TIPO B	1,22%
<b>TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS</b>	<b>81,94%</b>

**Tabla 1:** 12 mayores accionistas de Cristalerías de Chile, a junio de 2012 (Fuente: SVS)

En cuanto a los miembros del directorio y de la administración, la composición a junio de 2012 es la siguiente:

Nombre	Cargo
BALTAZAR SANCHEZ GUZMAN	Presidente
JAIME ARTURO CLARO VALDÉS	Vicepresidente
PATRICIO GARCIA DOMINGUEZ	Director
JUAN AGUSTIN FIGUEROA YAVAR	Director
ALFONSO OMAR SWETT SAAVEDRA	Director
ANTONIO TUSET JORRATT	Director
JOAQUIN LADISLAO BARROS FONTAINE	Director
RADOMIRO BLAS TOMIC ERRAZURIZ	Director
FRANCISCO LEON DELANO	Director
JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO	Director

**Tabla 2:** Miembros del Directorio (Fuente: SVS)

Cabe destacar que el comité de Directores de la Sociedad se encuentra compuesto por los directores, señores Francisco León Délano, Antonio Tuset Jorrat y Juan Agustín Figueroa Yavar.

Nombre	Cargo
CIRILO JORGE ELTON GONZALEZ	GERENTE GENERAL
EDUARDO CARVALLO INFANTE	GERENTE ADMINISTRACION Y FINANZAS
PATRICIO PUELMA CORREA	GERENTE PLANTA LLAY LLAY
DAVID CUEVAS SHARIM	GERENTE DE OPERACIONES
JOSE MIGUEL DEL SOLAR CONCHA	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
JUAN JOSE EDWARDS GUZMAN	GERENTE COMERCIAL
PATRICIO ALVAREZ PINTO	GERENTE DE AUDITORIA
DANILO JORDAN FRANULIC	GERENTE COMERCIAL

**Tabla 3:** Ejecutivos principales de la Sociedad a junio de 2012 (Fuente: SVS)

Las operaciones del Grupo se desarrollan exclusivamente en Chile y Argentina a través de tres segmentos de operación: (1) Envases de Vidrio; (2) Comunicación; (3) Vitivinícola.

**CRISTALERÍAS DE CHILE**

**ACTIVIDADES Y NEGOCIOS**

**Fecha Informe:**  
**Octubre.2012**

**1. Envases de Vidrio**

Uno de los enfoques de negocio de Cristalerías de Chile, es la venta de envases de vidrio, atendiendo diversos sectores, entre los que se destacan vinos, cervezas, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.

Los principales productos que se fabrican en la actualidad son envases de vidrio retornables y no retornables, boca corona o rosca, boca ancha, decorados, pintados y etiquetados, atendiendo así, a más de 250 clientes en los sectores antes mencionados.

Cristalerías de Chile 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 convenio 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.

Entre los principales clientes de este segmento de negocio se encuentran Compañía Cervecerías Unidas S.A., Embotelladora Andina S.A., Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Viña Concha y Toro S.A., Viña San Pedro Tarapacá S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita.

**2. Área de Comunicación**

- **Ediciones Financieras S.A.**

Corresponde a la filial indirecta Diario Financiero, compañía fundada en 1988 por un grupo de periodistas especializados en economía y finanzas y que a partir de 1995 controla el Grupo Claro.

- **Ediciones e Impresos S.A.**

Corresponde a la Sociedad a través de la cual se edita Revista Capital, la que tiene como lector objetivo a profesionales, ejecutivos, empresarios, docentes y estudiantes universitarios.

- **Empresa Educaría Internacional S.A.**

Grupo de empresas dedicadas principalmente al desarrollo de soluciones tecnológicas para la administración de instituciones educacionales y a la edición, publicación y distribución de libros, destacándose especialmente las dirigidas al mercado educativo, tanto privado como público. Sus operaciones se desarrollan en España, Brasil, Argentina y Chile.

**3. Área Vitivinícola**

- **Viña Santa Rita S.A.**

Desde 1980 Cristalerías participa en la industria vitivinícola a través de Viña Santa Rita, en la cual controla actualmente el 60,56% de propiedad directamente.

Viña Santa Rita comercializa vinos de origen chileno con su propia marca, además de los vinos de Viña Carmen, Sur Andino y Nativa, y de origen argentino a través de las marcas Doña Paula y Sur Andino Argentina. Actualmente Viña Santa Rita junto a sus filiales, es el tercer grupo vitivinícola en lo referido a exportaciones valoradas de vino embotellado.

Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son EEUU, Irlanda, Países Escandinavos, Canadá, Reino Unido, Holanda, China y Brasil.

**CRISTALERÍAS DE CHILE**

Financieramente, Viña Santa Rita, a junio de 2012, mantuvo utilidad en niveles similares a la registrada en el primer semestre del año 2011 (\$2.184 millones a junio 2011 y \$2.143 millones a junio 2012).

**Fecha Informe:**  
**Octubre.2012**

Destacaron los crecimientos de los volúmenes exportados a Irlanda en un 63,8% y a Brasil en un 10,5%. Los mercados que muestran un decrecimiento son: EEUU, Canadá y Dinamarca. Los envíos a estos mercados han disminuido debido al menor consumo de la categoría de vinos chilenos por parte del consumidor.

Las exportaciones consolidadas al primer semestre de Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron 1.206 mil cajas, cifra inferior en un 16,2% a la exportada en el mismo periodo del año anterior. Las ventas valoradas alcanzaron los US\$42,3 millones, lo que representa un disminución de un 17,1% respecto al mismo periodo del año anterior. El precio promedio FOB alcanzado fue de US\$35,1 por caja.

En el mercado nacional, el volumen de ventas al 30 de junio del año 2012 alcanzó a 26,6 millones de litros, lo que representa una disminución de un 12,5% respecto del mismo periodo del año anterior. A su vez, el precio de venta promedio aumentó un 13,3% con respecto del mismo periodo del año 2011.

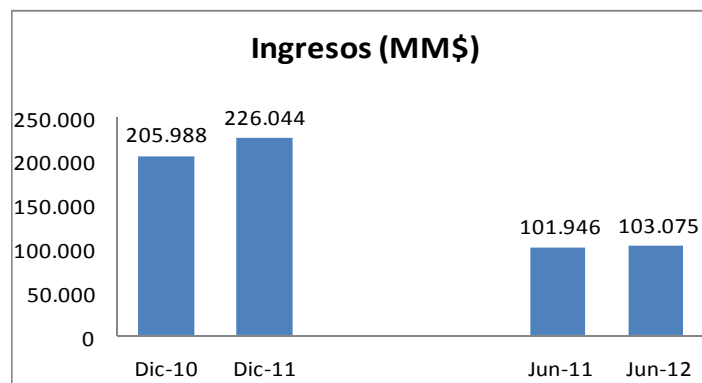
**HECHOS RELEVANTES**

- Con fecha 14 de abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas, se dio cuenta de un plan de inversiones para las plantas de Padre Hurtado y Llay-Llay por US\$100 millones, destacándose dentro de éste, la construcción de un nuevo horno y 3 líneas de producción en la planta de Llay-Llay, con capacidad de 120.000 toneladas anuales. Lo anterior, llevará a la Compañía a una capacidad de producción sobre 500.000 toneladas anuales. El nuevo horno inició sus operaciones a fines del segundo trimestre de 2012.
- Con fecha 27 de enero de 2012 se vendió a Embonor Empaques S.A., filial de Coca Cola Embonor S.A., la totalidad de la participación que tenía Cristalerías en Envases CMF S.A., la que ascendía al 50% de las acciones de dicha sociedad, en un precio de \$ 13.125 millones.
- Con fecha 15 de marzo de 2012, CIECSA (Comunicación Información Entretención y Cultura S.A.), filial de Cristalerías, vendió a Bethia Comunicaciones S.A. la totalidad de sus acciones en Red Televisiva Megavisión S.A. (Mega). El precio de la transacción fue de \$88.832 millones.

**ANÁLISIS FINANCIERO**

• **Ingresos**

Durante el primer semestre del año 2012, las ventas consolidadas de la Compañía tuvieron un aumento de 1,1% en comparación con el mismo periodo del año 2011 (Gráfico 1). Este aumento se debe, principalmente, a mayores ventas de Cristalchile Vidrio (4,2%) y de CIECSA (7,1%), compensado parcialmente por menores ventas de Viña Santa Rita (-2,9%).



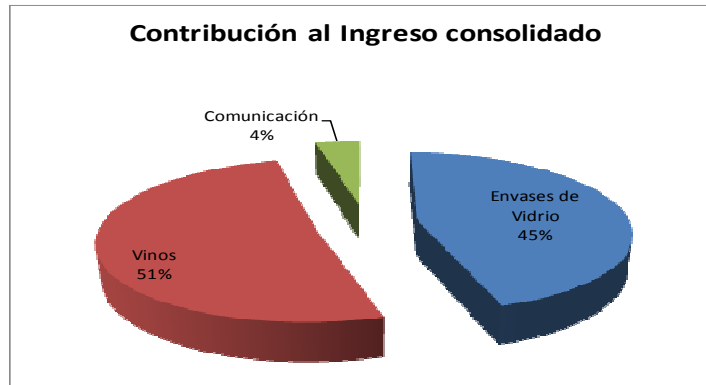
**Gráfico 1:** Ingresos consolidados anuales y semestrales (Fuente: Confección propia con información de SVS)

**CRISTALERÍAS DE CHILE**

De los ingresos consolidados obtenidos a junio de 2012, \$99.399 millones (\$97.924 en junio 2011) derivan de operaciones desarrolladas en Chile y \$3.676 (\$4.022 en junio 2011) de Argentina.

**Fecha Informe:**  
**Octubre.2012**

Del total de ingresos provenientes de Chile al 30 de junio de 2012, un 45% (43% en 2011) corresponde al segmento vidrio, 51% (53% en 2011) a vino y 4% (4% en 2011) a comunicaciones (Gráfico 2). El total de los ingresos provenientes de Argentina al 30 de junio de 2012, corresponden al segmento vino.

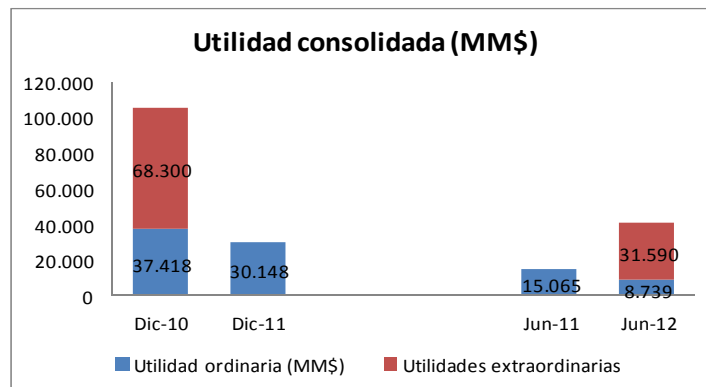


**Gráfico 2:** Contribución al ingreso consolidado por segmento de negocio a junio de 2012 (Fuente: Confección propia con información de SVS)

• **Utilidad**

A diciembre de 2011, Cristalerías tuvo una utilidad neta consolidada de \$30.148 millones, la que no es comparable con la que presenta el año 2010, ya que ésta incluye una ganancia extraordinaria de \$68.300 millones después de impuestos que surgen de la venta del 20% de las acciones de VTR GlobalCom S.A., efectuada en enero de 2010. Sin el efecto de esta venta extraordinaria, la utilidad de la Compañía hubiese sido cercana a los \$37.418 millones.

Con respecto a las utilidades consolidadas correspondientes al primer semestre del año 2012, la Sociedad tuvo una utilidad neta de \$40.329 millones, la que no es comparable con la que presenta el año 2011 de \$15.065 millones, ya que incluye dos ganancias extraordinarias: (i) una de aproximadamente \$30.000 millones después de impuestos que surge de la venta de Mega, que se efectuó en marzo de 2012 y (ii) otra por aproximadamente \$1.529 millones que surge de la venta de la totalidad de la participación que tenía Cristalería en CMF, efectuada el 27 de enero de 2012. Sin el efecto de estas ventas extraordinarias, la utilidad consolidada de la Compañía hubiese sido cercana a los \$8.739 millones.



**Gráfico 3:** Utilidad consolidada anual y semestral. Incluye participaciones no controladoras (Fuente: Confección propia con información de SVS)

• **Activos y Pasivos**

La Compañía mantiene activos por \$517.632 millones a junio de 2012, los cuales están distribuidos en un 97% en los



CRISTALERÍAS DE CHILE

negocios desarrollados en Chile y en un 3% en los desarrollados en Argentina. En cuanto a la distribución de activos y pasivos por segmento de negocio, la concentración en cada uno de ellos es la siguiente:

Fecha Informe:  
Octubre.2012

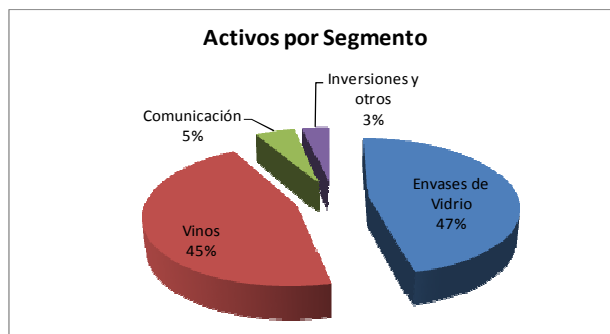


Gráfico 4: Activos por segmento de negocio a junio de 2012 (Fuente: Confección propia con información de SVS)

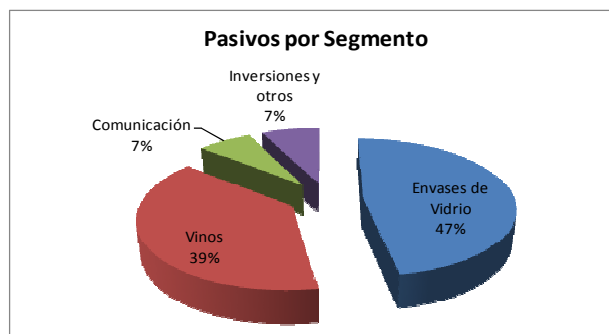


Gráfico 5: Pasivos por segmento de negocio a junio de 2012 (Fuente: Confección propia con información de SVS)

Con respecto a los pasivos de la Compañía, a junio de 2012, Cristalerías de Chile presentaba pasivos exigibles por \$215.857 millones, de los cuales el 64,87% corresponde a deuda financiera, la que se ha mantenido en niveles similares durante los últimos períodos.

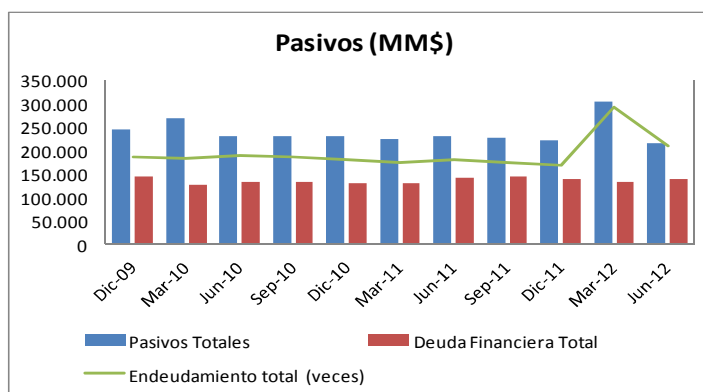
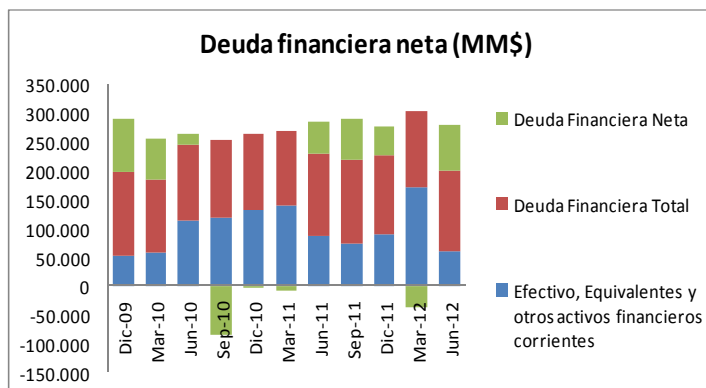


Gráfico 6: Niveles de deuda financiera total con respecto al pasivo exigible (Fuente: Confección propia con información de SVS)

En relación a la deuda financiera neta<sup>1</sup>, existen períodos en que los activos líquidos cubren completamente la deuda financiera de la Compañía. Tal es el caso del período correspondiente al primer trimestre de 2012, donde existe caja extraordinaria producto de la venta de la totalidad o parte de algunas inversiones de la Compañía (Mega, CMF).

Los niveles de caja registrados a marzo de 2012, disminuyen a junio de 2012 tras producirse pago de dividendos por \$119.690 millones. Consecuentemente con esto, la deuda financiera neta de la Compañía pasa de niveles de \$51.212 millones (diciembre 2011), a -\$37.561 (marzo 2012) para terminar en \$79.306 millones aproximadamente en junio de 2012.

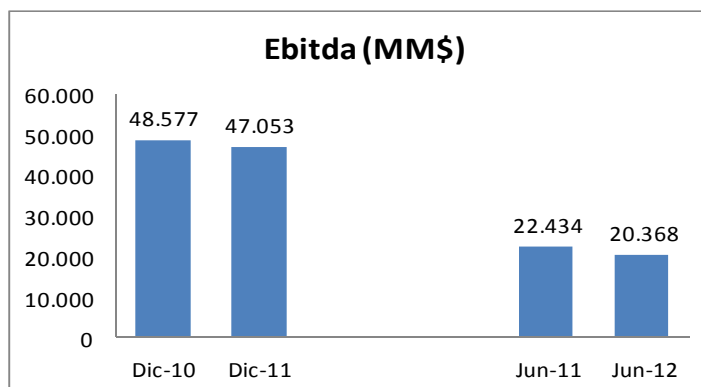
<sup>1</sup> Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera - Efectivo y Equivalentes - Otros activos financieros corrientes.

**CRISTALERÍAS DE CHILE**
**Fecha Informe:  
Octubre.2012**

**Gráfico 7:** Deuda Financiera Neta (Fuente: Confección propia con información de SVS)

- Ebitda**

Con respecto a la generación de flujos, tanto el Ebitda<sup>2</sup> como el margen de Ebitda, han presentado niveles estables en los períodos analizados. Aún cuando a diciembre de 2011 y a junio de 2012 presentan leves disminuciones con respecto a sus períodos comparativos (diciembre 2010 y junio 2011 respectivamente), se destaca los buenos niveles de Ebitda acumulados a doce meses que ha mantenido la Compañía (sobre \$40.000 millones en promedio durante los últimos períodos).

Aún cuando a junio de 2012, el Ebitda fue un 9,2% inferior con respecto a junio de 2011, producto del aumento en el costo de venta (a causa del alza de un 13% en los precios promedio de energía eléctrica y combustibles fósiles), los niveles semestrales se han mantenido por sobre los \$20.000 millones en los últimos períodos y durante el primer semestre de este año, el margen de Ebitda se mantiene en torno al 20%.


**Gráfico 8:** Ebitda anual y semestral (Fuente: Confección propia con información de SVS)

- Indicadores Financieros**

Con respecto a la liquidez de Cristalerías, si bien la Compañía se caracteriza por presentar una alta generación de caja, se aprecia una disminución en los índices de liquidez respecto a diciembre de 2011 (razón circulante pasó desde 4,45 veces a 3,46 veces), debido a la disminución de activos corrientes producto del pago de dividendos efectuado a junio de 2012. Pese a lo anterior, el indicador aún se mantiene en niveles sólidos de liquidez.

En cuanto al endeudamiento<sup>3</sup>, se observa que el estable nivel de pasivos que ha mantenido la empresa durante los últimos años, le ha permitido mantener índices de endeudamiento controlados (gráfico 6), sin variaciones

<sup>2</sup> Ebitda = Ganancia Bruta + Otros Ingresos – Costos de Distribución – Gastos de Administración – Otros Gastos

<sup>3</sup> Endeudamiento = Pasivo Exigible sobre Patrimonio

**CRISTALERÍAS DE CHILE**
**Fecha Informe:  
Octubre.2012**

significativas, salvo la producida durante el primer trimestre de 2012 (endeudamiento de 1,0 veces), cuando se anunció el pago de dividendos por \$111.360 millones, que se presentó como pasivos corrientes al 31 de marzo de 2012.

Finalmente, el indicador de cobertura de gastos financieros<sup>4</sup>, alcanzó las 9,14 veces a junio de 2011 y las 7,72 veces a junio de 2012. Si se consideran los gastos financieros netos<sup>5</sup>, este indicador pasa desde las 20,95 veces en junio de 2011 a 38,10 veces en junio de este año, producto del incremento de los ingresos financieros durante el período junio-12.

**CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS**
**1. Bonos**

La Compañía mantiene vigentes las Líneas de Bonos 421, 605 y 606, según el detalle siguiente:

- **Líneas de Bonos:**

Líneas de Bonos	Línea de Bonos	Línea de Bonos	Línea de Bonos
Inscripción	421	605	606
Fecha Inscripción	08-jul-05	18-ago-09	18-ago-09
Monto	UF 1.800.000	UF 2.000.000	UF 2.000.000
Plazo de la Línea	21 años	10 años	20 años
Series inscritas al amparo de la Línea	E	G	F
Rescate anticipado	No contempla	Sí contempla	Sí contempla
Garantías	Sin garantías específicas	Sin garantías específicas	Sin garantías específicas

- **Series de Bonos:**

Series de Bonos	Serie E	Serie G	Serie F
Al amparo de Línea de Bonos	421	605	606
Fecha Inscripción	15-jul-05	19-ago-09	19-ago-09
Monto de la Emisión	UF 1.800.000	UF 2.000.000	UF 2.000.000
Plazo de vencimiento	21 años	5 años	21 años
Amortización	Semestral	Semestral	Semestral
Tasa de Interés	3,40%	3,25%	3,75%
Rescate anticipado	No contempla	A partir del 20 agosto de 2012	A partir del 20 agosto de 2014

4 Cobertura de Gastos Financieros = Ebitda sobre Gastos Financieros

5 Cobertura de Gastos Financieros netos = Ebitda sobre (Gastos Financieros – Ingresos Financieros)

**CRISTALERÍAS DE CHILE**

• **Resguardos Financieros:**

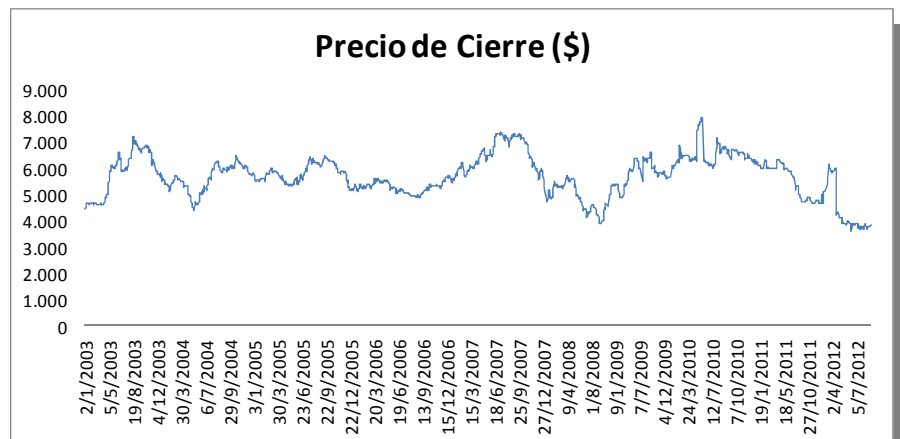
Fecha Informe:  
Octubre.2012

Covenant Financiero	Restricción	jun-12
Endeudamiento Consolidado	<= 1,4	0,70

**2. Títulos Accionarios**

Las acciones de Cristalerías de Chile S.A., Nemotécnico CRISTALES, se encuentran clasificadas por la Bolsa de Comercio de Santiago dentro del Índice General de Precio de Acciones (IGPA). En la actualidad, estos títulos presentan niveles bajos de presencia bursátil (inferior a 45%). 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 algunas bajas en su precio. La tendencia histórica se detalla en el siguiente gráfico:



**Gráfico 9:** Evolución precio de la acción de Cristalerías (Fuente: Confección propia con información de Bolsa de Comercio de Santiago)