

Cristalerías de Chile Emisión de Bonos Corporativos

Agosto de 2009



IMTrust

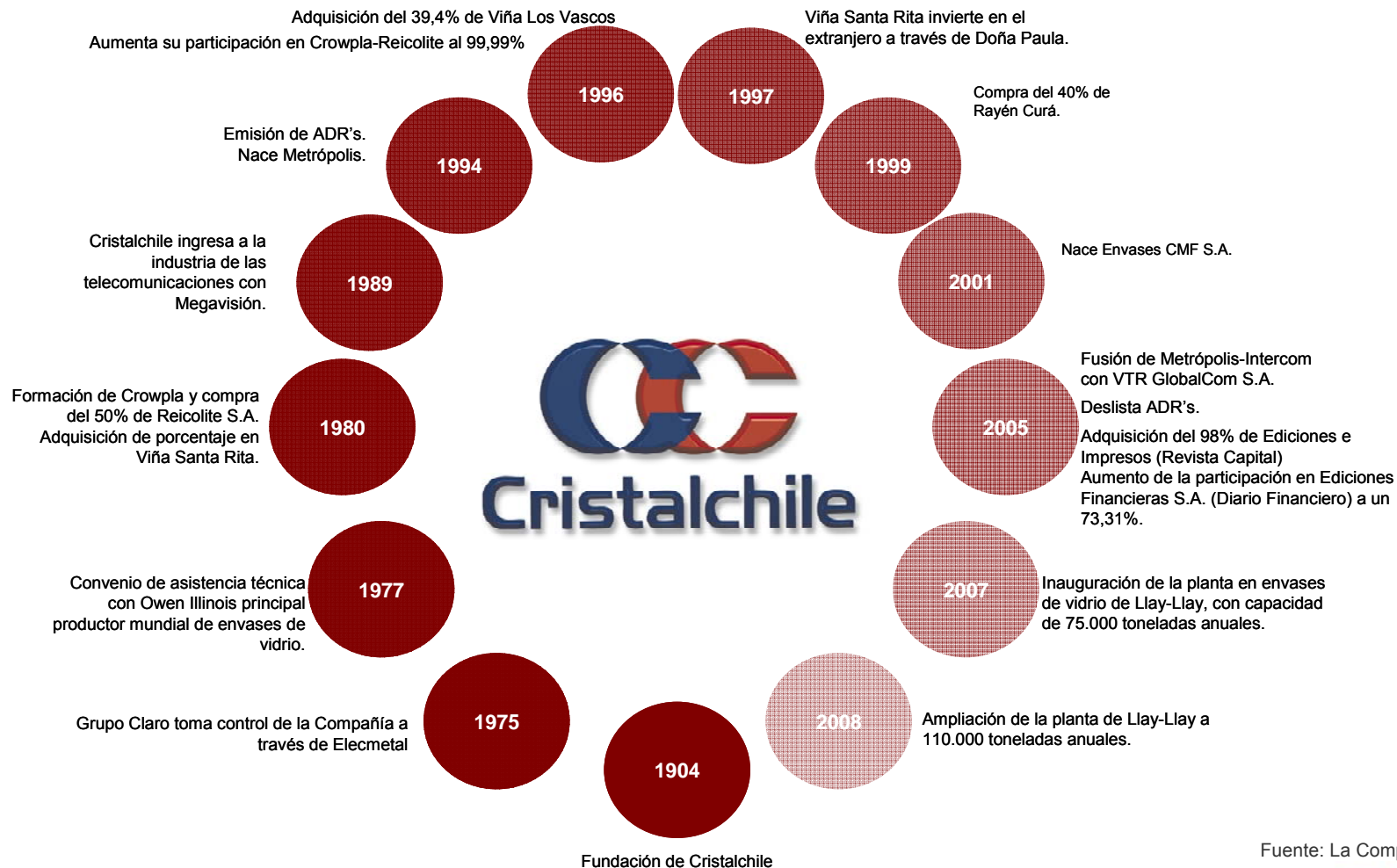

Cristalchile

Contenidos

- **Cristalerías de Chile**
- **Áreas de Negocios**
- **Antecedentes Financieros**
- **Características de la Emisión**
- **Consideraciones Finales**

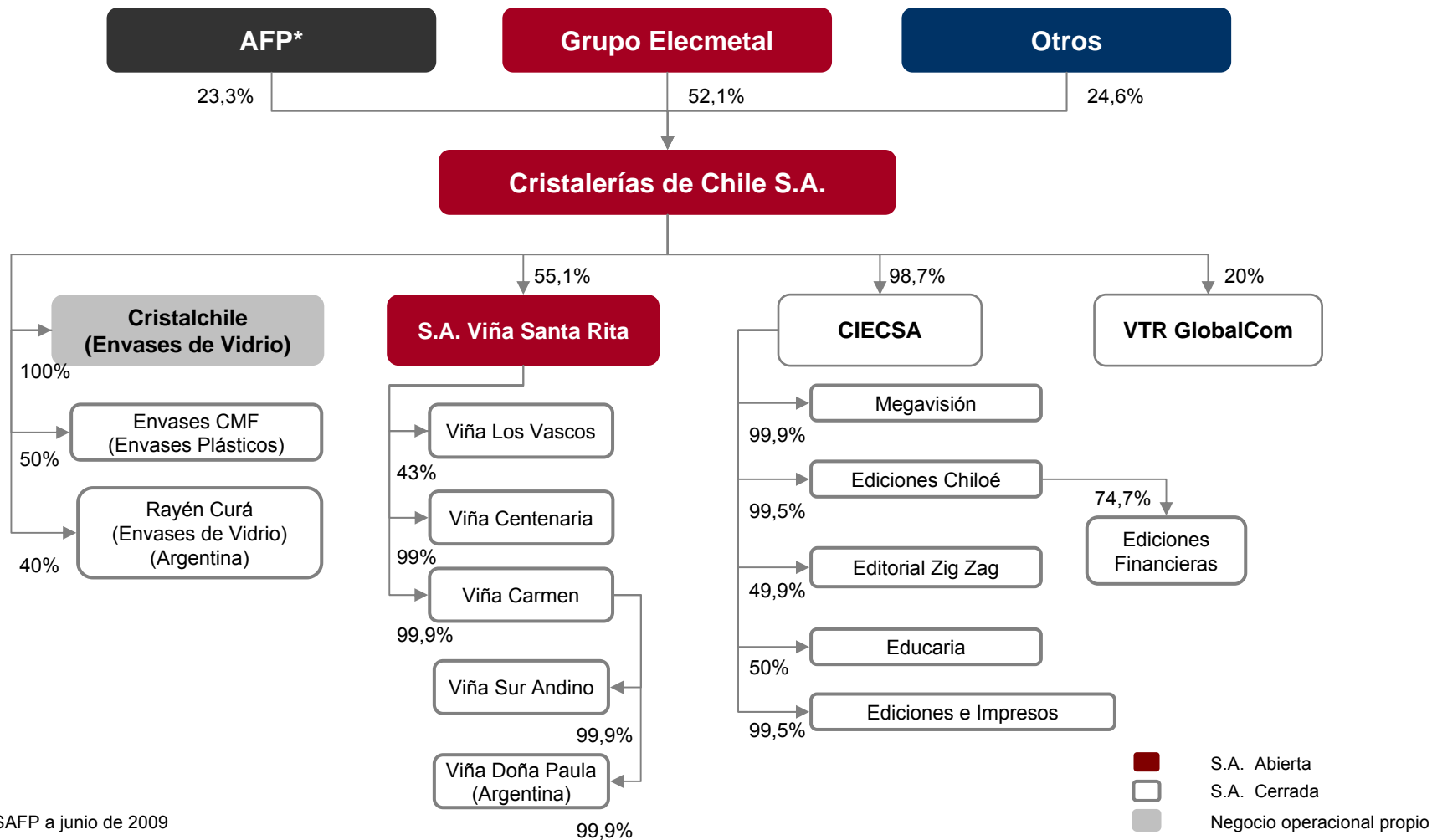
Exitosa y sólida trayectoria de negocios

- Cristalerías de Chile forma parte del Grupo Claro, uno de los más importantes conglomerados del país, y cuenta con inversiones en el negocio de envases de vidrio y plástico, vitivinícola y medios de comunicaciones.



Fuente: La Compañía

Estructura corporativa y de propiedad



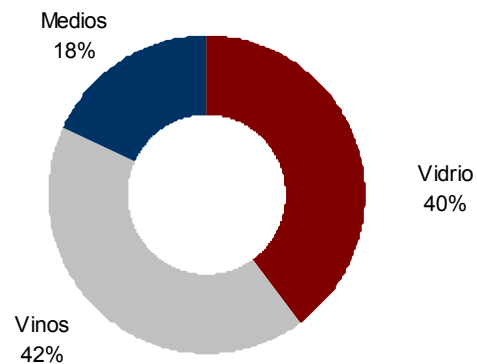
*Fuente: SAFF a junio de 2009

Diversificación en la generación de flujos de caja

- Desde la entrada del Grupo Claro, Cristalchile ha vivido un amplio proceso de diversificación de sus operaciones, participando actualmente en las siguientes industrias:
 - Envases de vidrio.
 - Envases de plásticos.
 - Vitivinícola.
 - Medios y comunicaciones.

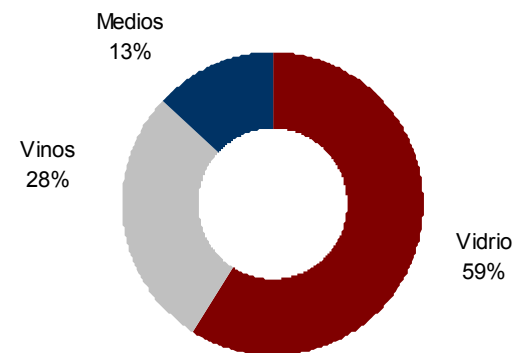
Ingresos 2008 por Área de Negocio

\$244.360 millones*



EBITDA 2008 por Área de Negocio

\$57.588 millones*



*Nota: no considera VTR ni Envases CMF ya que no se consolidan.

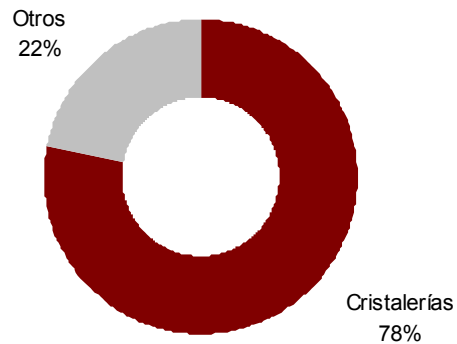
** Pesos de Junio de 2009.

Fuente: La Compañía

Liderazgo indiscutido en las industrias donde participa

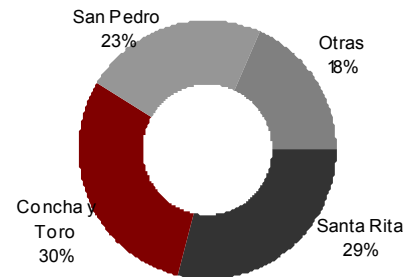
Cristalerías

N° 1 en envases de vidrio

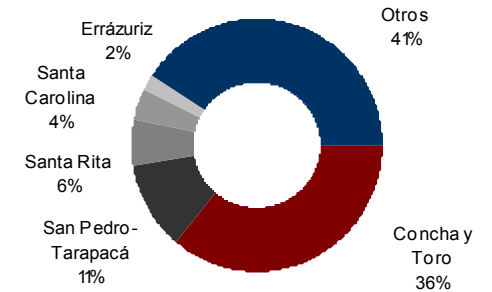


Viña Santa Rita

N° 2 en industria local de vinos por volumen

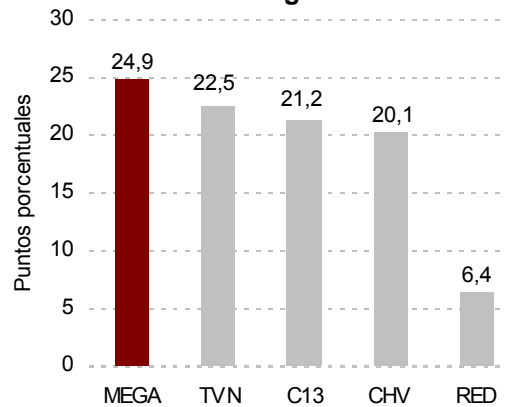


N° 3 en exportaciones de vino por volumen



MEGA

N° 1 en rating 2008



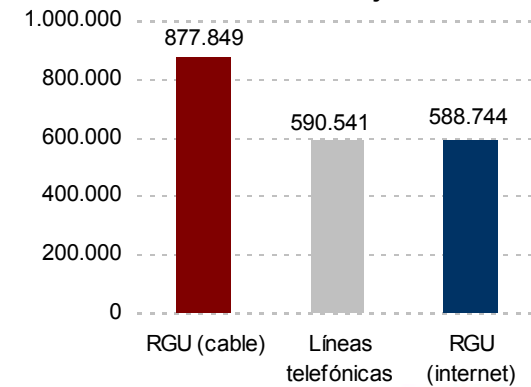
CMF

N° 1 en envases de plástico



VTR

N° 1 en televisión por cable e internet
N° 2 en telefonía fija



Contenidos

- **Cristalerías de Chile**

- **Áreas de Negocios**

- Envases de vidrio y plástico
- Vitivinícola
- Medios y comunicaciones

- **Antecedentes Financieros**

- **Características de la Emisión**

- **Consideraciones Finales**

Producción de envases de vidrio

- Cristalerías de Chile, con más de 100 años de experiencia en el rubro, es el líder en la producción y venta de envases de vidrio en Chile (78% del mercado).
- Desde 1977 mantiene una asociación tecnológica con Owens Illinois, el principal fabricante de envases de vidrio del mundo, lo que le permite contar con tecnologías y estándares productivos de primer nivel.
- Cristalerías fabrica 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.
- **Modelo de negocios integrado:**
 - Integración hacia el proveedor: manejo de provisión de arena silíceo y planta de molienda de carbonato de calcio
 - Integración hacia el cliente: asistencia técnica, almacenamiento, comercial y de distribución.
 - Integración hacia la industria vitivinícola

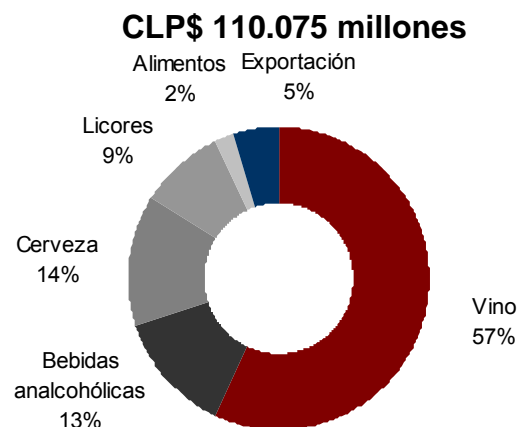


■ Áreas en que Cristalchile se encuentra presente

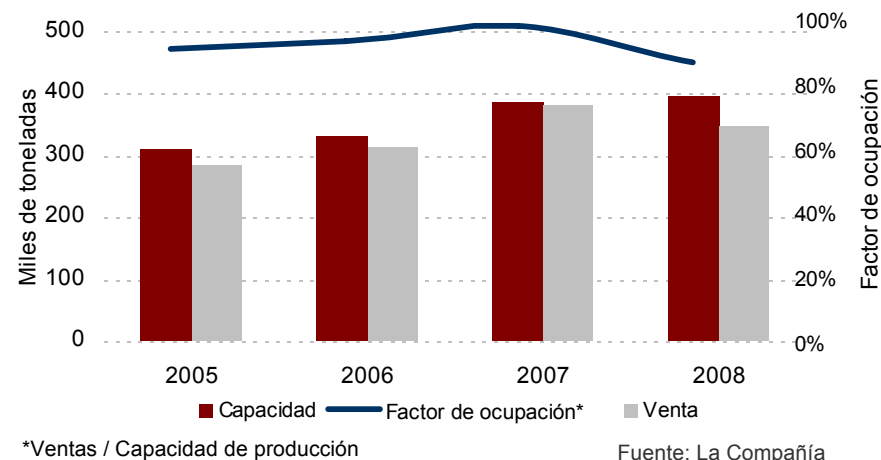
Ventas y capacidad productiva

- Cristalerías cuenta con más de 250 clientes en los mercados de vino, cerveza, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.
 - Aumenta relevancia de botellas para vino y bebidas analcohólicas.
- 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.
 - Llay-Llay: con capacidad para producir 110.000 toneladas de vidrio al año → la más moderna de América Latina.

Composición ventas 2008



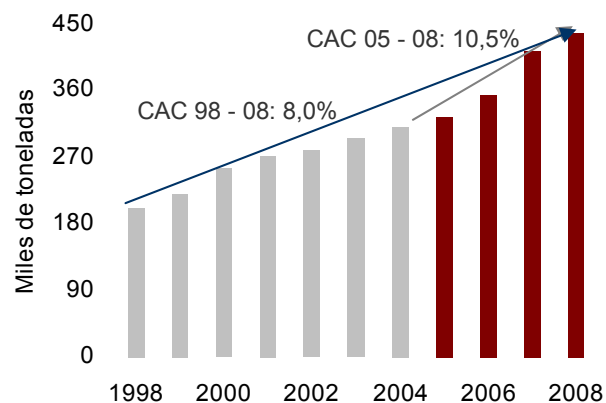
Capacidad de producción y ventas de envases de vidrio



Industria de alto crecimiento

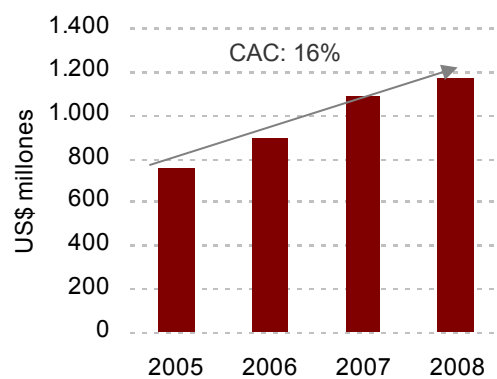
- Durante 2008, industria de envases de vidrio en Chile alcanzó ventas superiores a las 440 mil toneladas, equivalentes a \$140 mil millones aproximadamente.
 - Crecimiento promedio anual de 10,5% entre los años 2005 y 2008.
 - Incremento de las exportaciones de vinos chilenos embotellados.
 - Mayor participación de los envases de vidrio en el segmento de bebidas analcohólicas.

Ventas de la industria de envases de vidrio

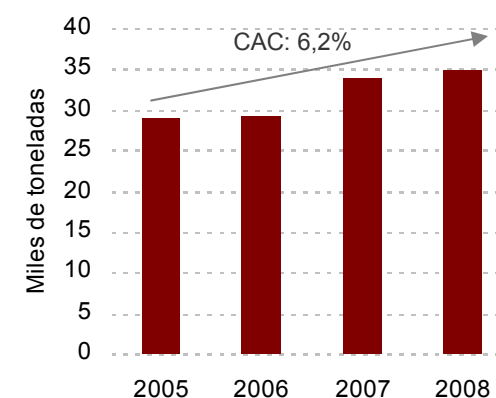


Fuente: La Compañía

Exportaciones de la industria de vino embotellado



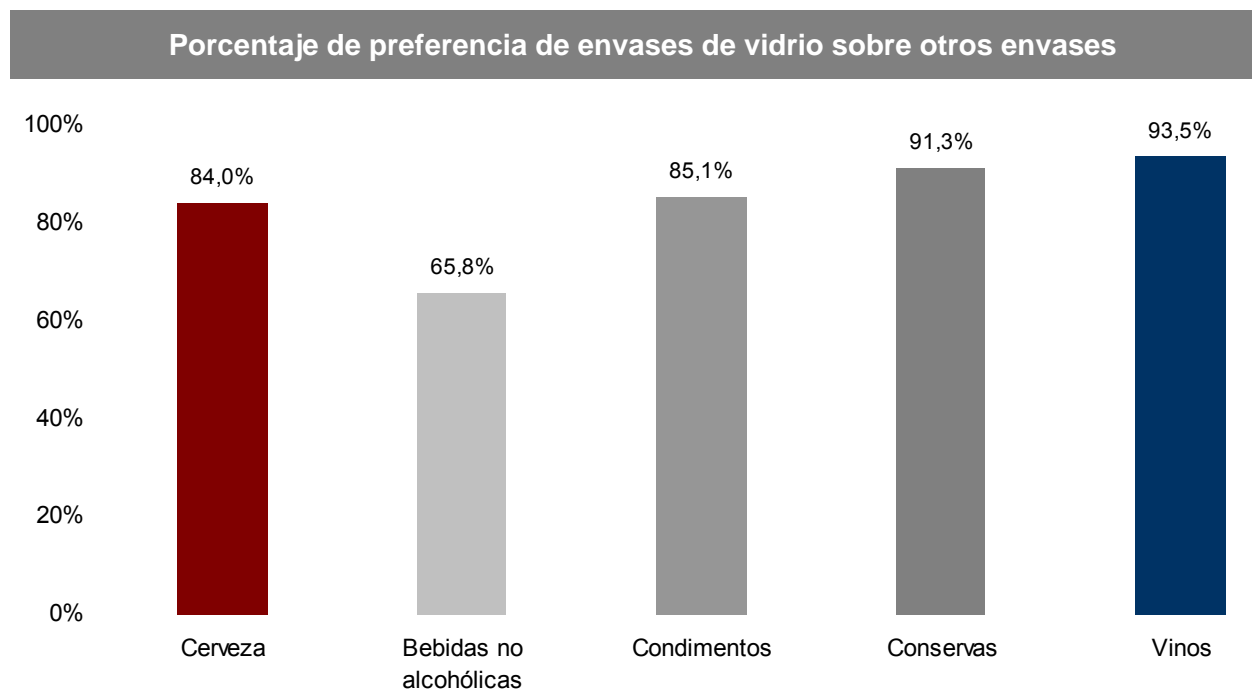
Ventas de envases de vidrio de bebidas analcohólicas*



*Ventas de Cristalerías de Chile

Atractivo de la industria de envases de vidrio

- Vidrio es el material de envasado mejor evaluado y preferido por los consumidores en las 5 categorías de alimentos y bebidas en las que Cristalchile comercializa sus productos.
- Asociación con Owens Illinois, le permite mantener los más altos estándares de calidad a través del uso de tecnología productiva de última generación.



- Envase de vidrio retornable es el más económico

Fuente: Siegel & Gale, Noviembre de 2008

Crisis internacional... ¿una oportunidad?

- Exportaciones vitivinícolas aumentan 9% en número de cajas en primer semestre de 2009
 - Reino Unido: +27%
 - Estados Unidos: +19%

- Resultados financieros de principales clientes vitivinícolas aumentan en 2009

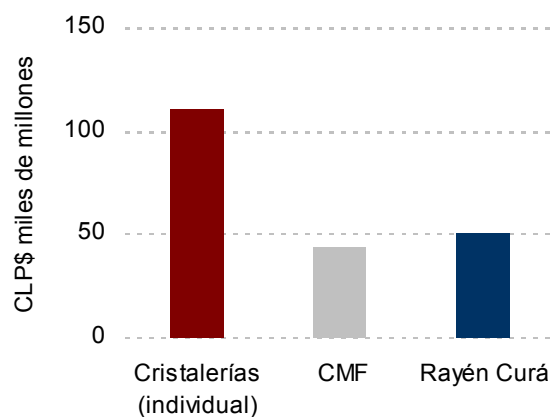
Utilidad CLP\$ millones			
Compañía	Enero - Junio 2008	Enero - Junio 2009	Cambio
Concha y Toro	17.326	21.384	23%
Santa Rita	1.511	2.705	79%
San Pedro Tarapacá	609	1.982	226%
Los Vascos	7	770	10.900%
Santa Emiliana	-215	685	n.a.

Fuente: Estados financieros auditados de las compañías.

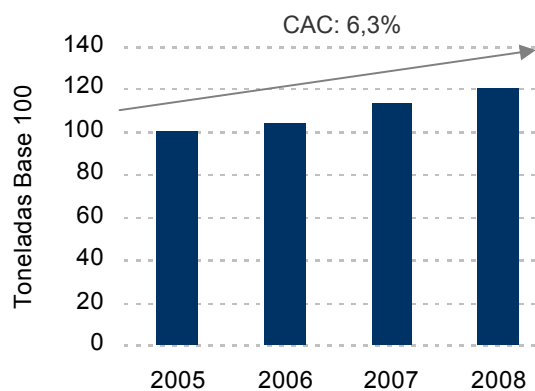
Filiales y negocios complementarios

- Expansión geográfica de negocio de envases de vidrio a través de Rayén Curá (Argentina)
 - Sociedad con Saint-Gobain, segundo mayor productor de envases de vidrio del mundo.
 - Durante 2008, realizó ventas por US\$ 91 millones.
- Participación en la industria de envases de plástico en Chile a través de CMF
 - Sociedad con Embotelladora Andina.
 - Líder en participación de mercado PET con el 55%.
 - Durante 2008, realizó ventas por US\$ 78 millones.

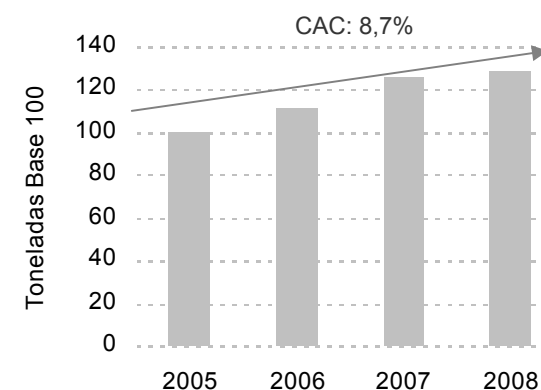
Ventas Rayén Curá, CMF y Cristalerías



Ventas Rayén Curá



Ventas CMF



Fuente: La Compañía

Contenidos

- **Cristalerías de Chile**

- **Áreas de Negocios**

- Envases de vidrio y plástico
- Vitivinícola
- Medios y comunicaciones

- **Antecedentes Financieros**

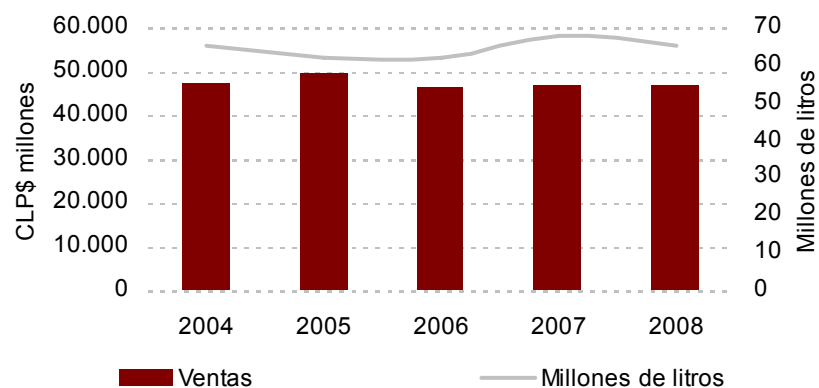
- **Características de la Emisión**

- **Consideraciones Finales**

Negocio vitivinícola

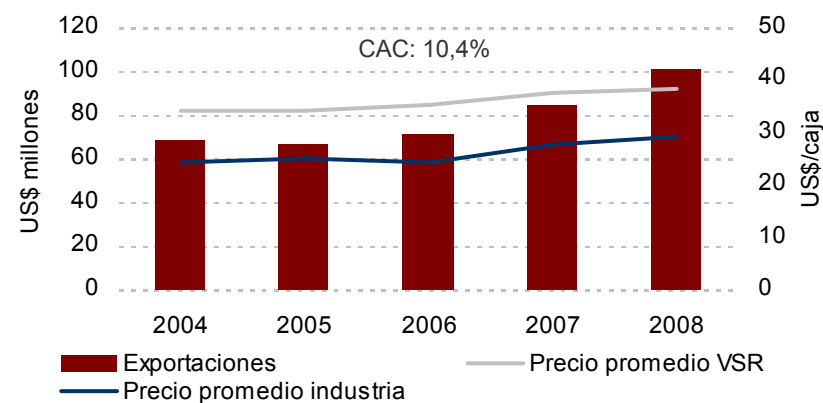
- A través de su filial Viña Santa Rita cuenta con una destacada posición en la industria vitivinícola.
- Mercado nacional:
 - Disputa el primer lugar en volumen de ventas (28,7% del mercado)
 - 4,7% aumento en los precios promedio en 2008.
- Mercado de exportaciones:
 - Record de exportaciones con 2.621.000 cajas.
 - N° 3 en volumen de ventas (6% del mercado).
 - Precio promedio por caja consistentemente por sobre el promedio de la industria.
- Reconocimientos nacionales e internacionales.

Mercado Nacional



CAC: Crecimiento anual compuesto

Mercado Exportaciones



Fuente: La Compañía

Contenidos

- **Cristalerías de Chile**

- **Áreas de Negocios**

- Envases de vidrio y plástico
- Vitivinícola
- Medios y comunicaciones

- **Antecedentes Financieros**

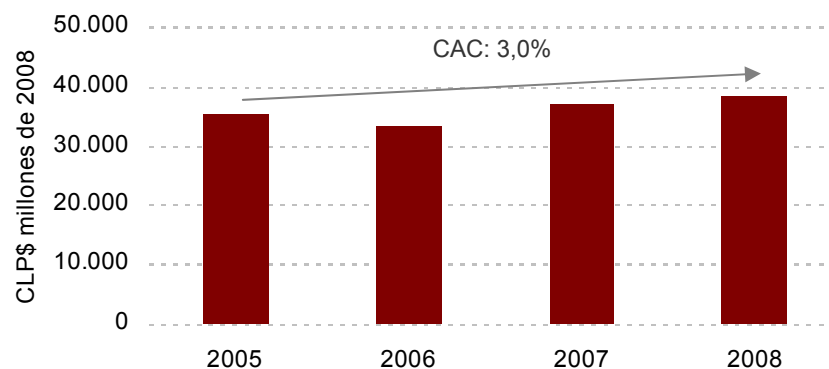
- **Características de la Emisión**

- **Consideraciones Finales**

Medios y comunicaciones

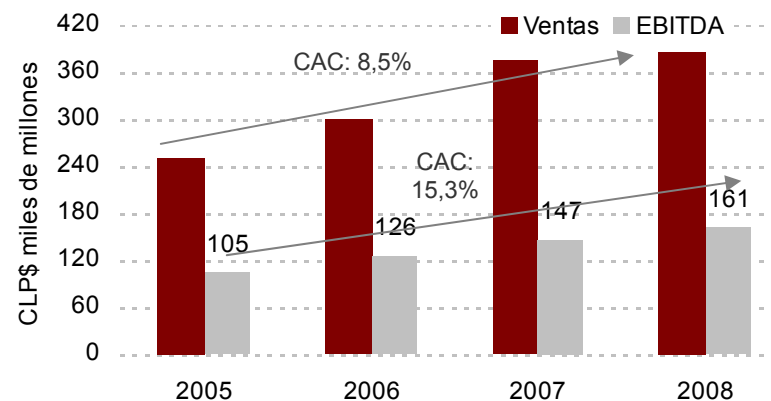
- A través de su filial CIECSA, cuenta con una destacada posición en la industria de medios y comunicaciones.
 - Red Televisiva Megavisión S.A. (MEGA) :
 - Primer lugar en sintonía 2008 (24,9%).
 - Ventas por US\$ 71 millones en 2008 (crecimiento de 3,4% respecto de 2007).
 - VTR GlobalCom S.A. (VTR):
 - Ventas por US\$ 713 millones (Δ^+ 2,5% v/s 2007) y EBITDA de US\$ 297 millones (Δ^+ 9,6% v/s 2007).
 - Negocio de servicios de televisión por cable, internet, telefonía y potencial expansión a la telefonía celular.
 - Diario Financiero, Zig Zag S.A., Revista Capital y otras.

Ventas MEGA



CAC: Crecimiento anual compuesto

Ventas y EBITDA VTR



Fuente: La Compañía

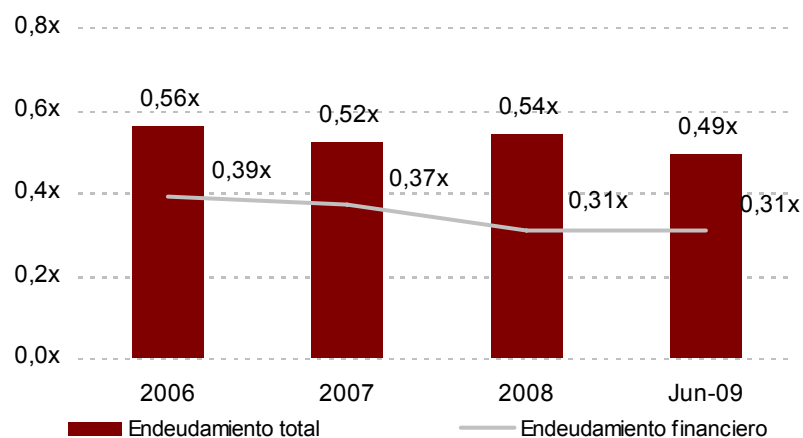
Contenidos

- Cristalerías de Chile
- Áreas de Negocios
- **Antecedentes Financieros**
- **Características de la Emisión**
- **Consideraciones Finales**

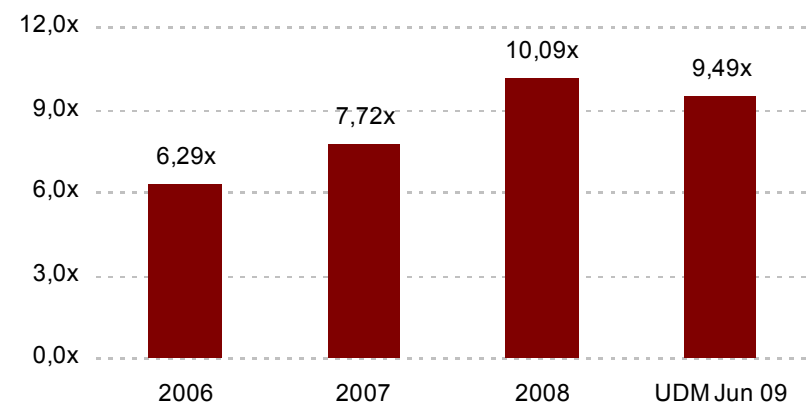
Sólida posición financiera

- Históricamente Cristalchile y sus filiales han exhibido un conservador perfil financiero.
- Bajo nivel de endeudamiento y una holgada capacidad de caja para hacer frente a sus obligaciones.
 - A junio de 2009, la caja representa el 60% del total de la deuda financiera del emisor.
- Reflejo en sólida clasificación de riesgo:
 - AA por Fitch Ratings e ICR Clasificadores de Riesgo.

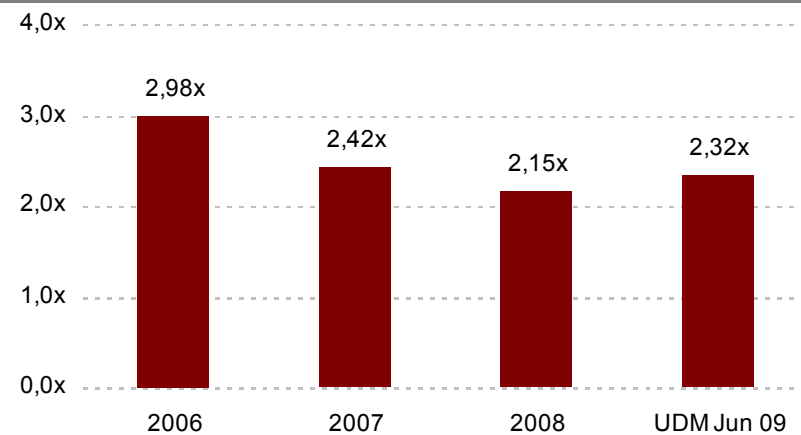
Endeudamiento



EBITDA / Gastos Financieros



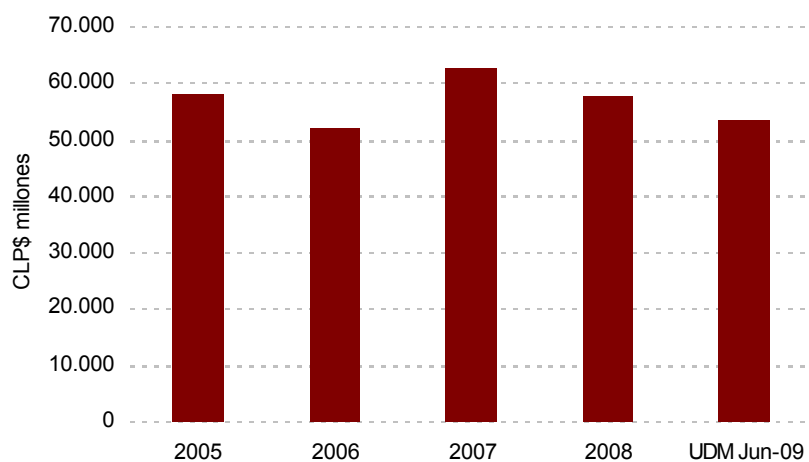
Deuda Financiera / EBITDA



Estabilidad en la generación de flujos de caja

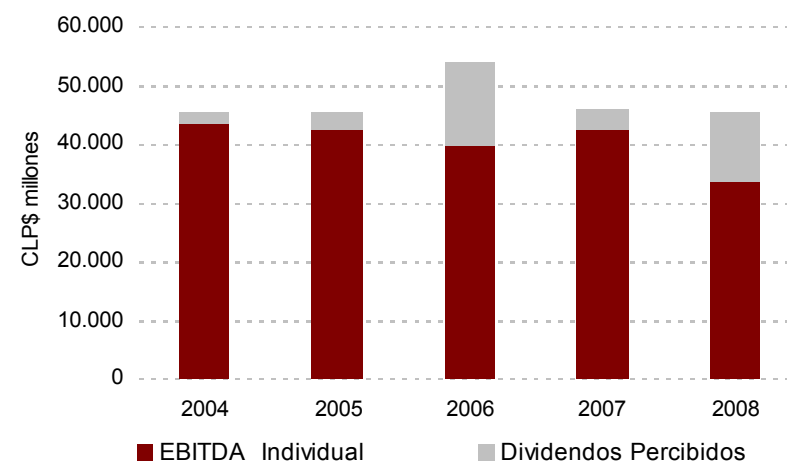
- Posición competitiva y diversificación de negocios otorgan alto grado de estabilidad en sus resultados y flujos de caja.
- Capacidad generadora de caja de Cristalchile (“EBITDA ajustado”): suma de EBITDA individual, asociado a su negocio de envases de vidrio, más los ingresos correspondientes al pago de dividendo de sus filiales.
 - EBITDA ajustado 2008, CLP\$ 45.514 millones. 26% corresponde a los flujos de filiales.
- Sólido historial de cumplimiento de obligaciones financieras.
- Estabilidad y experiencia en la dirección y gestión de la Compañía.

Evolución EBITDA Consolidado



CAC: Crecimiento anual compuesto

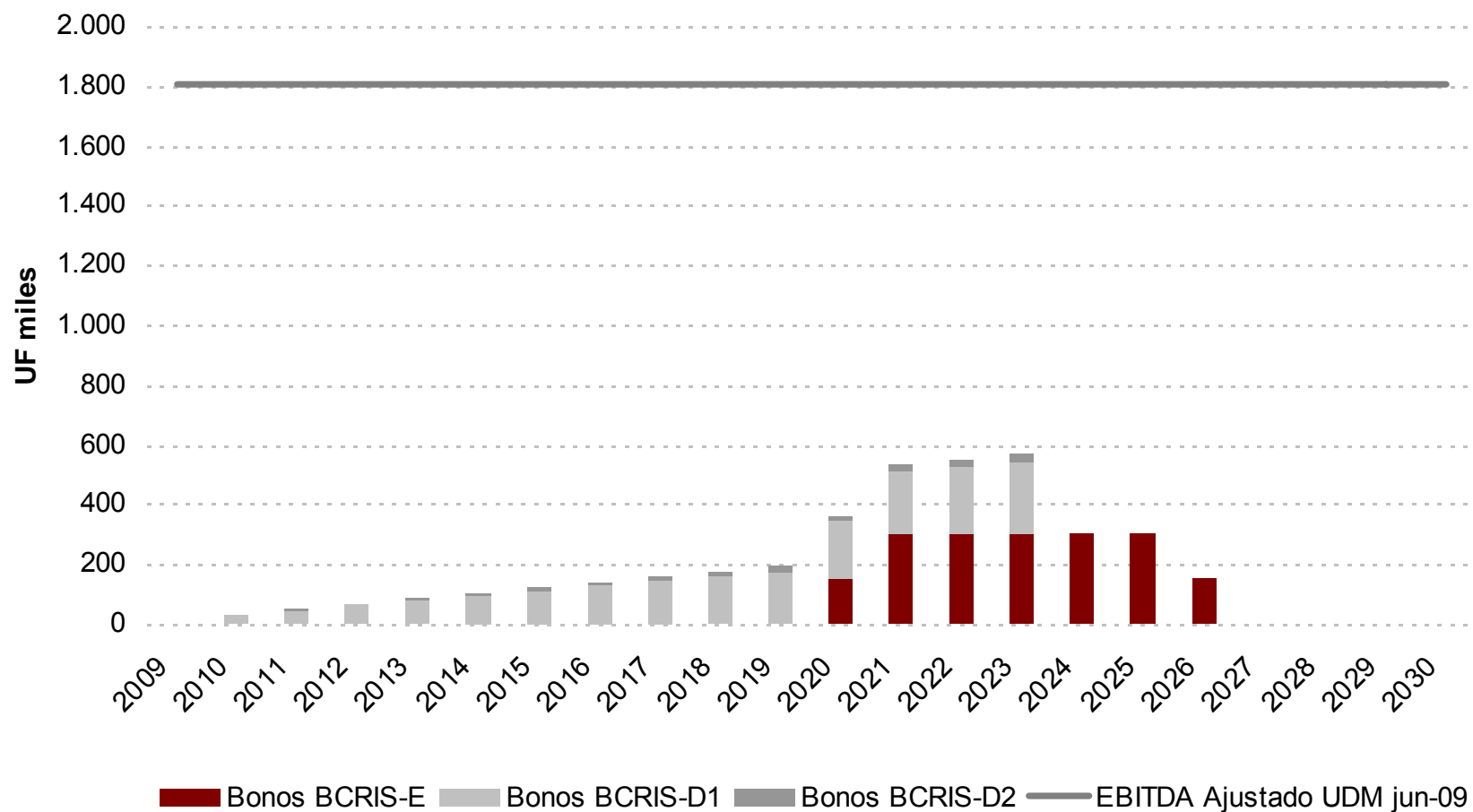
Evolución EBITDA Ajustado



Fuente: La Compañía

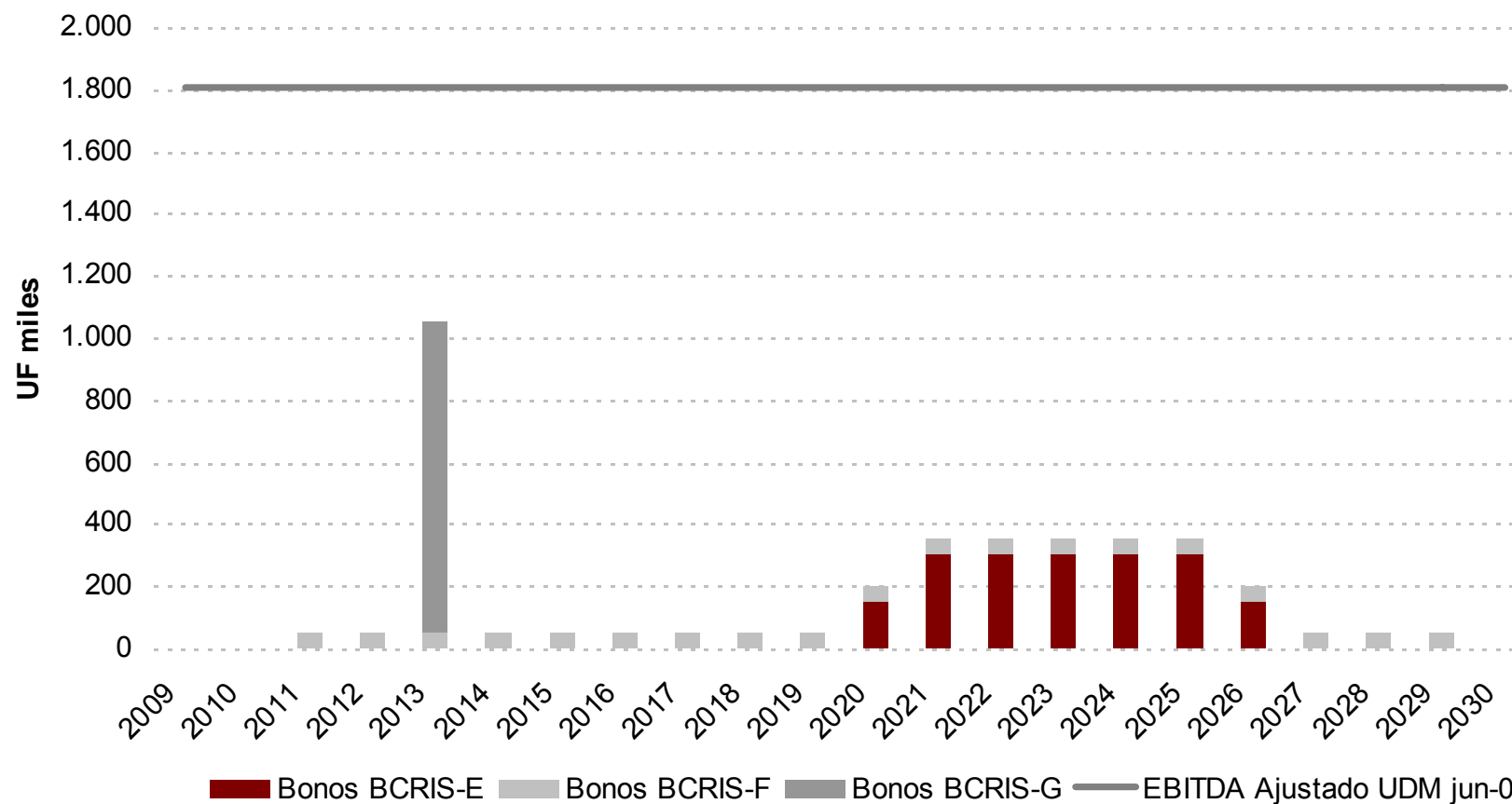
Perfil de pago individual actual

- Holgura suficiente para cubrir el servicio de deuda, incluso suponiendo los actuales niveles de generación de caja.



Perfil de pago individual post refinanciamiento

- Nueva colocación de bonos permite mantener holgura suficiente, incluso suponiendo los actuales niveles de generación de caja a nivel individual.



*Considerando una colocación de UF1.000.000 de la serie F y G y el prepago de las series D1 y D2

Antecedentes financieros

Balance

<i>millones \$ a junio 2009</i>	2006	2007	2008	Jun-09
Total Activo Circulantes	247.018	265.077	247.075	238.855
Total Activos Fijos	206.606	201.811	201.637	198.688
Total Otros Activos	162.539	156.048	166.130	156.385
Total Activos	616.163	622.936	614.843	593.929
Pasivos Circulantes	64.719	65.049	95.593	73.768
Pasivos Largo Plazo	156.772	148.522	120.046	121.163
Interés Minoritario + Patrimonio	394.672	409.365	399.204	398.997
Total Pasivos y Patrimonio	616.163	622.936	614.843	593.929

EERR

<i>millones \$ a junio 2009</i>	2006	2007	2008	UDM Jun-09
Ingresos	219.140	250.192	244.360	237.219
Costo de Explotación	-146.097	-167.217	-165.556	-163.295
Gasto de Administración y Ventas	-41.452	-43.836	-44.988	-43.785
Resultado Operacional	31.591	39.139	33.816	30.139
Gastos Financieros	-8.281	-8.096	-5.706	-5.646
Resultado No Operacional	3.499	-4.173	-4.983	26
Utilidad del Ejercicio	31.886	28.509	23.910	25.157
EBITDA	52.115	62.493	57.588	53.555

UDM: últimos doce meses

Contenidos

- Cristalerías de Chile
- Áreas de Negocios
- Antecedentes Financieros
- **Características de la Emisión**
- **Consideraciones Finales**

Principales características de la emisión

Características	Serie F	Serie G
Nemotécnico	BCRIS - F	BCRIS - G
Monto Máximo	UF 2.000.000	
Plazo / Periodo de gracia	21 años / 2 años	5 años bullet
Amortización del capital	Semestrales e iguales a partir del 20 de febrero de 2012	Una sola, al vencimiento.
Tasa de Interés	3,75%	3,25%
Duration aprox.	8,77	4,46
Fecha Inicio Devengo de Intereses	20 de Agosto de 2009	
Opción de Rescate Anticipado	A partir del 20 de Agosto de 2014	A partir del 20 de Agosto de 2012
	Al mayor valor entre: valor par y valor de flujos del bono descontados a la Tasa Referencial más 0,8%	
Clasificación de Riesgo:	AA por Fitch Ratings e ICR	
Uso de los Fondos	Refinanciamiento de Pasivos	
Principales Resguardos:	<ol style="list-style-type: none"> Nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,4 veces. Negative pledge Cross default, Cross acceleration. 	
Opción Voluntaria de Rescate Anticipado	<ol style="list-style-type: none"> En caso que la capacidad de producción de vidrio fundido disminuya a menos de 300.000 toneladas métricas anuales. 	

Calendario de actividades

Agosto						
L	M	M	J	V	S	D
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Fecha	Actividad
19 de Agosto – 21 de Agosto	Presentación a Inversionistas
25 - 26 de Agosto	Construcción del libro de órdenes
27 de Agosto	Colocación

Contenidos

- Cristalerías de Chile
- Áreas de Negocios
- Antecedentes Financieros
- Características de la Emisión
- Consideraciones Finales

Consideraciones finales

Emisor de primer nivel	<ul style="list-style-type: none">▪ Holding diversificado, con administración experimentada, estable y con conocimientos de las industrias en donde participa.▪ Rating: AA por Fitch Ratings e ICR.
Destacada posición competitiva en sus Industrias	<ul style="list-style-type: none">▪ Cristalerías: N° 1 en envases de vidrio.▪ Viña Santa Rita: N° 2 y N° 3 en volumen de venta de vinos en mercado nacional y mercado de exportaciones, respectivamente.▪ Mega: N° 1 en rating.▪ Envases CMF: N° 1 en envases de plástico▪ VTR: N° 1 en televisión por cable e internet y y N° 2 en telefonía residencial.
Positivas perspectivas de la industria envases de vidrio	<ul style="list-style-type: none">▪ Atractivo del vidrio como envase.▪ Crecimiento de la industria vitivinícola y de bebidas analcohólicas.
Estabilidad, diversificación y solidez en generación de flujos	<ul style="list-style-type: none">▪ Presencia en industria de envases de vidrio y plástico, vitivinícola y comunicaciones, permite obtener un flujo de caja estable y diversificado.▪ Control de dividendos de sus inversiones relevantes (Viña Santa Rita, MEGA).<ul style="list-style-type: none">▪ Potencial de dividendos de VTR.
Sólida posición financiera	<ul style="list-style-type: none">▪ Sólidos indicadores de endeudamiento y cobertura.▪ Amplia holgura para el pago de compromisos financieros incluso con capacidad generadora de caja actual.

Disclaimer

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

Disclaimer

“El presente prospecto de emisión ha sido preparado IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, en conjunto con Cristalerías de Chile S.A. (en adelante “Cristalchile” o la “Compañía”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión. En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y, por lo tanto, IM Trust S.A. Corredores de Bolsa no se hace responsable de ella.”

Cristalerías de Chile

Emisión de Bonos Corporativos

Agosto de 2009



IMTrust


Cristalchile