

La compañía opera en el rubro metalúrgico y tiene intereses en los negocios de envases y vitivinícola

Humphreys mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de los títulos de deuda de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

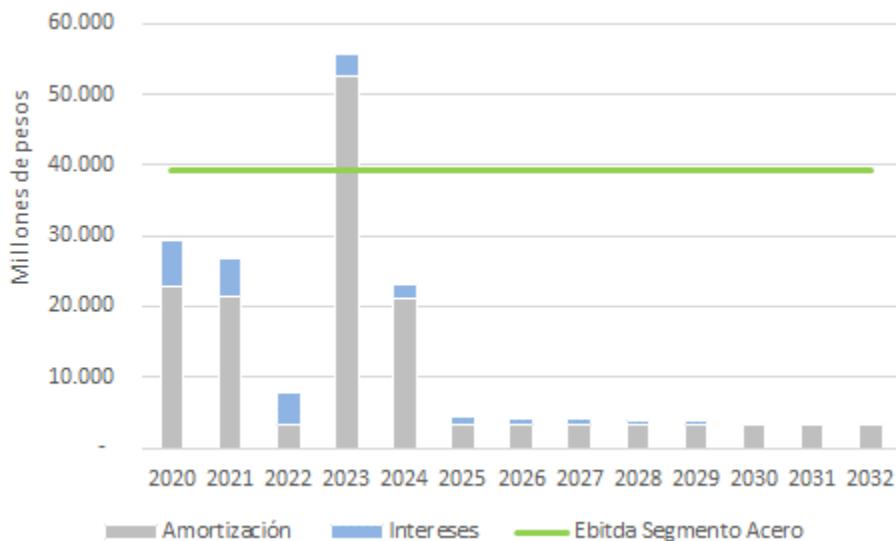
Santiago, 30 de septiembre de 2019. **Humphreys** ratificó la clasificación de los bonos emitidos por **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** en "Categoría AA-", conservando además la categoría de sus acciones en *Primera Clase Nivel 4*. La tendencia de ambos instrumentos se mantuvo en "Estable".

Las principales fortalezas de **Elecmetal**, que sirven de fundamento para la calificación de sus líneas y títulos de deuda en "Categoría AA-" es la sólida posición de mercado que ostenta en el negocio de acero, siendo el líder en el sector de repuestos de fundición de acero y uno de los principales proveedores de bolas de molienda para la minería.

También complementan la clasificación de los títulos de deuda la robustez y solvencia de su demanda principal (minería del cobre, de relevancia en el contexto mundial), lo cual permite visualizar que el dinamismo de su negocio se mantendrá en el largo plazo. También, como elementos positivos, se incluye el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad y una administración que ha mostrado una adecuada gestión a través del tiempo. Asimismo, la clasificación de riesgo no es ajena al hecho que las filiales directas e indirectas, básicamente Cristalerías Chile y Viña Santa Rita, presentan una adecuada capacidad de pago y elevada viabilidad de largo plazo.

Importante es señalar que los flujos actuales de la compañía, tanto individuales como consolidados, presentan holgura en relación con el perfil de pago de su deuda financiera; salvo el año 2023 en donde se observa una mayor estrechez en términos de flujos individuales, que se explica por el vencimiento de un financiamiento de largo plazo con estructura bullet, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable.

Perfil de vencimientos. Segmento de acero
(Millones de pesos)



Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio de acero se ven expuestos a una alta concentración en el sector minero, y en éste, a un número moderado de

grandes empresas que poseen una variabilidad de sus ingresos (productores de cobre), debido principalmente a la variación del precio del cobre. Asimismo, se toma en cuenta la posibilidad de ingreso de nuevos competidores en el mercado de repuestos de acero.

También es relevante señalar que la compañía ha completado un importante programa de inversión en el negocio metalúrgico, con nuevas plantas y modernización de instalaciones.

Adicionalmente, se ha considerado el riesgo medioambiental, de fuerte incidencia en las plantas productivas de este tipo –que requieren un constante manejo de sus desechos, descargas al aire y agua, emisión de ruidos, entre otros– y que conllevan constantes inversiones por parte del emisor.

A su vez, para la clasificación de acciones, los títulos accionarios emitidos por la sociedad presentan una reducida liquidez, lo que se manifiesta por el nivel de la presencia bursátil mensual, la que se sitúa en promedio en 4,5% (últimos doce meses).

La tendencia de la clasificación se califica en *Estable*, al considerarse que no se esperan cambios relevantes en el endeudamiento relativo de la empresa de corto y mediano plazo.

Es necesario señalar que esta clasificadora ha constatado el incremento del endeudamiento financiero experimentado por el segmento acero, tanto en términos absoluto como en relación con sus flujos respecto de años anteriores. Sin embargo, luego de que la compañía diera inicio a las operaciones de las plantas en China, Rancagua y la mayor eficiencia en el funcionamiento de esta última, se observa una mejora en la generación de EBITDA de este segmento, en línea con las proyecciones de la emisora. De este modo, esta clasificadora ha estimado que, en términos individuales para el segmento metalúrgico, la relación deuda financiera sobre EBITDA se ha incrementado desde 2,4 veces a fines de 2014, a 4,9 veces en diciembre de 2018, para finalizar en junio de 2019 en valores anualizados de 4,6 veces; en todo caso inferiores a valores cercanos a 7 veces registrados en diciembre de 2016.

Los incrementos anteriores fueron previstos por la administración de **Elecmetal**, y son propios de períodos con importantes incrementos de la capacidad productiva, que se traducen en un aumento en su capacidad futura de generación de flujos. La clasificadora estima un mayor crecimiento del nivel de actividad y de generación de EBITDA a medida que estas nuevas inversiones alcancen su óptimo de producción, de modo que los niveles de endeudamiento relativo del segmento acero continúen reduciéndose en el tiempo.

Elecmetal es la matriz del área industrial y de medios de comunicación del grupo Claro. Su actividad es la fabricación y comercialización de repuestos de acero, contando con inversiones complementarias en el rubro (ME Global Inc. (USA), ME China Co. Ltd. (China), Fundición Talleres Ltda. y Esco Elecmetal Limitada en Chile) e inversiones en el sector de bolas de molienda a través de ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd. Además, tiene inversiones en filiales que participan en los sectores de envases de vidrio (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Viña Santa Rita, Viña Carmen y otras), comunicaciones (Diario Financiero, Revista Capital y otras) y energías renovables.

Durante 2018 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 1.083,4 millones¹ y US\$ 146 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 543,3 millones² al 30 de junio de 2019, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 268,3 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	ELECMETAL	Primera Clase Nivel 4
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BELME-D	AA-

¹ Tipo de cambio utilizado: \$694,77/US\$ al 31/12/2018.

² Tipo de cambio utilizado: \$679,15/US\$ al 30/06/2019.

Bonos

BELME-E

AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Garcia B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".