



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Anual desde Envío Anterior**

A n a l i s t a s

José Manuel Eléspuru P.

Carlos García B.

Tel. 56 – 22433 5200

jose.elespuru@humphreys.cl

carlos.garcia@humphreys.cl

## **Compañía Electro Metalúrgica S.A.**

**Agosto 2020**

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200  
ratings@humphreys.cl  
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Líneas de bonos Tendencia	<b>AA-</b> Estable
Acciones (ELECTMETAL) Tendencia	<b>Primera Clase Nivel 4</b> Estable
EEFF base	30 junio 2020 <sup>1</sup>

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de Bonos a 30 años Serie D (BELME-D)	Nº 594 de 01.07.2009 Primera emisión
Línea de Bonos a 10 años Serie E (BELME-E)	Nº 747 de 08.03.2013 Primera emisión
Línea de Bonos a 30 años <sup>2</sup>	Nº 748 de 08.03.2013

Estado de resultados por función IFRS							
M\$ de cada período	2015	2016	2017	2018	2019	jun-19	jun-20
Ingresos ordinarios	640.196.949	619.585.568	654.049.209	752.690.495	755.604.545	355.163.888	375.927.593
Costo de ventas	-474.527.226	-457.722.691	-487.613.825	-582.435.257	-577.530.901	-277.642.665	-288.034.652
Gastos de administración y costo de distribución	-96.003.543	-101.054.930	-98.887.444	-106.777.835	-113.453.133	-50.988.281	-56.662.728
Otros ingr. y gtos. por func.	3.428.143	1.790.633	2.408.274	2.395.250	2.014.092	685.424	958.181
<b>Resultado operacional<sup>3</sup></b>	<b>73.094.323</b>	<b>62.598.580</b>	<b>69.956.214</b>	<b>65.872.653</b>	<b>67.158.142</b>	<b>27.296.526</b>	<b>31.992.081</b>
Gastos financieros	-11.793.391	-13.452.276	-14.339.099	-13.783.232	-13.179.654	-6.588.512	-8.460.279
<b>Ganancia</b>	<b>46.723.760</b>	<b>48.509.245</b>	<b>85.392.738</b>	<b>38.232.945</b>	<b>36.063.281</b>	<b>15.687.704</b>	<b>12.542.902</b>
EBITDA	97.740.788	89.666.406	96.407.201	101.459.475	100.575.394	42.136.156	51.776.258

<sup>1</sup> El presente informe se preparó sobre la base de los estados financieros terminados al 31 de marzo de 2020. Para efectos de presentación se han incorporado los estados financieros al 30 de junio de 2020 recientemente publicados, los cuales, de acuerdo con los análisis previamente efectuados, no afectan la categoría de riesgo asignada. Cabe destacar que el proceso de clasificación de **Humphreys** está basado en los aspectos estructurales del emisor, con un enfoque de largo plazo, por lo cual los resultados de un ejercicio en particular no afectan, necesariamente, la opinión de la clasificadora.

<sup>2</sup> Línea de bonos sin emisiones de bonos vigente. Los contratos de emisión de las líneas 747 y 748 establecen que el monto máximo a emitir entre ambas líneas sería de UF 1.500.000, monto emitido con la serie E.

<sup>3</sup> Margen bruto menos gastos de administración, costos de distribución, más otros ingresos por función neto.

Estados de situación financiera clasificado consolidado IFRS						
M\$ de cada período	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20
Activos corrientes	424.771.158	450.010.989	465.368.580	477.976.464	514.987.933	674.830.385
Activos no corrientes	458.386.628	459.864.734	479.754.260	539.727.963	611.628.280	641.893.750
<b>Total activos</b>	<b>883.157.786</b>	<b>909.875.723</b>	<b>945.122.840</b>	<b>1.017.704.427</b>	<b>1.126.616.213</b>	<b>1.316.724.135</b>
Pasivos corrientes	177.238.127	188.444.484	185.469.608	211.839.226	202.790.185	284.648.954
Pasivos no corrientes	254.376.292	262.893.261	273.714.781	276.875.103	362.031.787	439.306.074
Total de pasivo	431.614.419	451.337.745	459.184.389	488.714.329	564.821.972	723.955.028
Patrimonio no controladores	131.252.365	137.419.757	142.612.711	153.755.232	160.079.578	163.663.187
Patrimonio controladores	320.291.002	321.118.221	343.325.740	375.234.866	401.714.663	429.105.920
Patrimonio total	451.543.367	458.537.978	485.938.451	528.990.098	561.794.241	592.769.107
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>883.157.786</b>	<b>909.875.723</b>	<b>945.122.840</b>	<b>1.017.704.427</b>	<b>1.126.616.213</b>	<b>1.316.724.135</b>
Deuda financiera	251.887.153	285.903.620	272.589.038	304.379.052	392.402.500	550.741.187

## Opinión

### Fundamento de la clasificación

La **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (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 (China y Zambia). 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 2019 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 1.009,2 millones<sup>4</sup> y US\$ 134,3 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 613,3 millones<sup>5</sup> al 31 de marzo de 2020, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 309 millones.

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

<sup>4</sup> Tipo de cambio utilizado: \$748,74/US\$ al 31/12/2019.

<sup>5</sup> Tipo de cambio utilizado: \$852,03/US\$ al 31/03/2020.

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.

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.

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 1,4% (últimos doce meses), llegando a junio de 2020 a 1,1%.

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 absolutos como en relación con sus flujos. Sin embargo, luego de que la compañía iniciase sus operaciones de las plantas en China y Rancagua, unido a 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. En los hechos, la relación deuda financiera sobre EBITDA se ha incrementado desde 2,4 veces a fines de 2014, a 4,4 veces en diciembre de 2019, para finalizar en marzo de 2020 en valores anualizados de 6,1 veces; no obstante, este último ratio se ve influenciado por la deuda financiera adquirida para reforzar la liquidez de la compañía, que de ajustarse para eliminar el efecto producido, se llega a una relación de 4,6 veces (cabe señalar que en diciembre de 2016 el indicador llegó a cerca de 7 veces).

En opinión de **Humphreys** los incrementos de la capacidad productiva (entre 2015 y 2020 se observa un aumento en \$ 134.547 millones en los activos totales), debiesen traducirse en un aumento en la capacidad futura de generación de flujos de **Elecmetal** que, en el mediano plazo, implicaría una baja en el endeudamiento relativo.

Junto con lo anterior, los análisis de la clasificadora consideran que en términos individuales los flujos actuales de la compañía, junto con el fortalecimiento de la liquidez, proveen al emisor de una sólida capacidad para responder al pago de la deuda, salvo el 2023 en donde vence un crédito bullet que, en opinión de Humphreys, es una situación totalmente administrable, atendiendo a la generación de flujos de largo plazo del emisor, a la fortaleza de su modelo de negocios y a la calidad de sus activos.

Con respecto a la crisis producida por el Covid-19, a juicio la clasificadora, **Elecmetal** posee una robusta liquidez, que le permite hacer frente a sus compromisos y al estrés aplicado por **Humphreys** (la empresa, mediante préstamos, ha fortalecido su liquidez). Cabe señalar que en estos seis primeros meses la empresa ha atendido con relativa normalidad al sector minero, sector de elevada importancia para la compañía, el cual no ha mostrado bajas significativas en su producción, producto que no han experimentados cierres importantes o permanentes de sus faenas.

A futuro, la clasificación de riesgo de los bonos podría verse favorecida si el emisor logra disminuir su endeudamiento relativo directo a niveles inferiores a los exhibidos en el pasado (antes de 2015) y, a su vez, no se produzca un deterioro en los niveles de solvencia de sus filiales más importantes.

Asimismo, para la mantención de la clasificación de los títulos de deuda es necesario que la compañía recupere los niveles de rentabilidad y de endeudamiento exhibidos antes de 2015 en el nivel de negocio del acero y no se deteriore la capacidad de pago de las filiales que forman parte del conglomerado.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Clientes de elevada solidez financiera.
- Fuerte posición de mercado en el negocio de acero mundial.

#### Fortalezas complementarias

- Holding diversificado, con plantas productivas en Chile, EEUU, China y Zambia; y con participación directa e indirecta en filiales con alta solvencia.

#### Fortalezas de apoyo

- Alianzas estratégicas.
- Adecuada gestión de la administración.
- Holgura para el pago de la deuda (apoyado por liquidez actual).

#### Riesgos considerados

- Concentración de los ingresos del negocio de acero por sector y cliente (con la diversificación de productos ha tendido a disminuir. Bajo riesgo, por la solidez del sector minero, pero de materializarse, de fuerte impacto).
- Exposición a la competencia en el mercado del acero (riesgo que debiera llevar a la baja los márgenes) y eventual surgimiento de presiones proteccionistas.
- Riesgo medioambiental (riesgo general).
- Riesgos propios del negocio de sus filiales.

## Hechos recientes

### Resultados a diciembre de 2019

Durante 2019 la empresa generó ingresos consolidados por \$755.605 millones, lo que implicó un aumento de 0,4% respecto de 2018, originada por mayores ventas en los negocios metalúrgicos (2,7%) y envases de vidrio (0,4%). Los costos de venta consolidados, en tanto, disminuyeron un 0,8%, hasta \$577.531 millones. Con ello, el margen bruto como porcentaje de los ingresos aumentó levemente desde 22,6%, en 2018, a 23,6%, en 2019. Los costos de distribución y administración aumentaron 6,3% llegando hasta los \$106.778 millones. De este modo, el resultado operacional fue de \$67.158 millones, representando 8,9% de los ingresos. El EBITDA anual llegó a \$100.575 millones (13,3% de los ingresos, frente al 13,5% de 2018).

La ganancia de 2019 fue de \$36.063 millones, lo que significa una caída de 5,7% respecto de 2018.

La deuda financiera de la compañía finalizó el período en \$392.403 millones, un 28,9% superior a 2018, por aumento de los pasivos de los segmentos Envases de Vidrio para el financiamiento del proyecto de expansión de planta de Llay Llay.

### Resultados a marzo de 2020

En los tres primeros meses de 2020, los ingresos consolidados de **Elecmetal** aumentaron un 4,7% en comparación con igual período de 2019, alcanzando los \$180.465 millones, lo anterior es explicado por mayores ventas en los negocios metalúrgico (2,3%), de envases de vidrio (10,2%) y en el negocio vitivinícola (8,9%). Los costos de ventas fueron de \$139.466 millones, aumentando un 1,3% respecto del mismo período de 2019. Los costos de distribución y los gastos de administración alcanzaron \$26.715 millones. El margen bruto fue de \$40.998 millones (lo que significa un incremento de 18,4%, y siendo un 22,7% de los ingresos contra 20,1% en el primer trimestre de 2019). El resultado operacional alcanzó a \$14.863 millones (lo que representa una expansión de 29,6%, representando 8,2% de las ventas contra 6,7% en el mismo período del año anterior). El EBITDA totalizó \$24.031 millones (esto es, un aumento de 9,8% respecto al primer trimestre de 2019, con una proporción de 13,3% de los ingresos frente al 12,7% en los mismos tres meses de 2019).

La ganancia consolidada del primer trimestre de 2020 fue de \$269 millones, frente a los \$6.240 millones del mismo periodo de 2019, esto producto de una pérdida por cambio en moneda extranjera por \$11.821 millones, la cual es compensada en el aumento del patrimonio principalmente por la cuenta otras reservas.

La deuda financiera consolidada de la compañía finalizó el período en \$522.577 millones, superior en un 33,2% respecto de diciembre de 2019, influido principalmente por la política de la compañía y de sus filiales de adquirir deuda para la mantención de liquidez, muestra de ello es el aumento significativo de la caja de la compañía que a final del primer trimestre llegó a \$ 177.709 millones (\$ 62.256 millones a diciembre de 2019).

## Definición de categorías de riesgo

### 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 la que pertenece o en la economía.

“-” Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Primera Clase Nivel 4

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una razonable combinación de solvencia, estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Oportunidades y fortalezas

**Sólida posición de mercado:** **Elecmetal** es líder en el sector de repuestos de fundición de acero, manteniendo una relación de larga data con sus clientes y enfatizando la asistencia técnica en terreno. En conjunto con sus filiales de acero, la empresa es el mayor proveedor mundial de revestimientos de acero fundido para la molienda de minerales y cuenta con una fuerte posición en el suministro de nuevas piezas para otros equipos mineros. También es uno de los principales actores en el negocio de bolas de molienda en el mercado mundial. Sus asociaciones con Esco Corporation y Longteng Special Steel debieran consolidar aún más este posicionamiento.<sup>6</sup> En 2019 se completó el primer año de operaciones de la planta de fabricación de bolas de molienda en Zambia, para atender el mercado de África.

**Importancia de la minería a nivel global:** Considerando que los ingresos de la compañía originados en el negocio metalúrgico están fuertemente concentrados en el sector cuprífero y que éste posee una posición competitiva y relevante a nivel mundial (Chile es el principal productor mundial de cobre), así como la caída en la ley del mineral, que se traduce en un mayor desgaste de partes y piezas que requieren su remplazo, se espera que la demanda por los productos de acero de la empresa al menos se mantenga estable en el futuro. De acuerdo a las proyecciones del sector, la demanda superaría la capacidad instalada actual, lo que justifica las inversiones realizadas por el emisor (según estimaciones del Consejo Minero<sup>7</sup> la cartera de proyectos en ejecución es de US\$ 26,9 mil millones y los proyectos en evaluación de US\$ 25,9 mil millones para los próximos años). Además, la empresa y sus filiales tienen ventas en aproximadamente 40 países. Un mercado relevante y con buenas perspectivas es Perú, cuya inversión exhibe crecimientos importantes.

**Alianzas estratégicas:** La compañía ha suscrito alianzas estratégicas con importantes empresas en el rubro, tanto de equipos como de repuestos de fundición de acero<sup>8</sup>, lo que acrecienta su posición competitiva y le

<sup>6</sup> Detalle de estas asociaciones en Anexo.

<sup>7</sup> Datos obtenidos del catastro realizado por el Consejo Minero (diciembre 2019).

<sup>8</sup> Para detalle de las alianzas, ver Anexo.

facilita el acceso a tecnología y nuevos mercados, desarrollo que también se hace extensible para algunas de sus filiales y subsidiarias.

**Solidez de las inversiones:** Cristalerías, principal inversión de la empresa, es líder en la producción y venta de envases de vidrio del país. Por otra parte, Santa Rita es una de las principales empresas del sector vitivinícola nacional y en término de exportaciones. A diciembre de 2019 el EBITDA de estas compañías llegó a \$ 56.340 millones y \$ 19.467 millones respectivamente.

**Perfil de vencimiento de la deuda financiera:** La compañía presenta una adecuada holgura en su perfil de vencimientos. Considerando los esfuerzos para fortalecer su liquidez, la compañía presenta holgura en su perfil de vencimientos, exceptuando el año 2021 y 2023, no obstante, producto de la decisión de la compañía de fortalecer sus niveles de liquidez, dada la crisis del COVID-19, la compañía a marzo de 2020 presentó una caja de \$ 177.706 millones, la cual será utilizada para pagar sus próximos vencimientos. Por tanto, si se considera la mayor liquidez adquirida por la compañía, los vencimientos de 2021 y 2022 mantendrían una buena cobertura. En cuanto al vencimiento del bono *bullet* en 2023, **Humphreys** considera que es una situación totalmente administrable por **Elecmetal** considerando su fortaleza estructural y sus flujos de largo plazo.

## Factores de riesgo

**Concentración de clientes:** Si bien el número de clientes del negocio de acero –que representó el 65% de los ingresos consolidado de **Elecmetal** en 2019– supera los 300, los que corresponden a importantes conglomerados mineros en el mundo. Cabe señalar, que la empresa tiene ventas activas en más de 38 países, lo cual limita de forma importante los riesgos de concentración.

Por otra parte, la industria del cobre está expuesta a la volatilidad en el precio de este *commodity*, situación que afecta significativa y negativamente los márgenes del sector en los ciclos de precio reducido. Bajo estas circunstancias, recurrentes en el tiempo, las empresas mineras, en general con alto poder de negociación, presionan a una baja en el precio por los servicios y productos contratados, lo cual repercute en una caída en los márgenes de sus proveedores.

**Competencia en área acero:** A nivel local, no debe descartarse la posibilidad de la llegada de nuevos operadores que compitan con **Elecmetal**, ya sea vía inversión en nuevos proyectos o mediante la compra de empresas ya existentes. Por otro lado, con la incursión en nuevos mercados, el emisor se ve enfrentado a nueva competencia. Por lo demás, la globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero. A pesar de lo mencionado anteriormente, se reconoce que el emisor mantiene una estrategia de servicio integral en terreno que le permite aminorar este riesgo.

**Riesgo medioambiental:** La compañía se encuentra expuesta a las regulaciones ambientales, cada vez más exigentes y estrictas y en constante cambio. Esto conlleva a la compañía a mantener un permanente plan de inversiones y de mejora continua. Además, del monitoreo constante para cumplir con las normas existentes.



**Riesgos del sector envases:** El sector de envases de vidrio está expuesto al riesgo tecnológico, ya que cualquier avance que favorezca el uso de productos alternativos representa un riesgo potencial para la filial Cristalerías. Sin embargo, se estima poco probable que un hecho de este tipo se manifieste en el mediano plazo. Por otro lado, el aumento de oferentes en la industria de envases de vidrio genera un exceso de capacidad productiva en el corto plazo, afectando los márgenes, aún cuando se reconoce que la posición de liderazgo de Cristalerías le permite enfrentar adecuadamente este escenario. Asimismo, se está profundizando la tendencia a reducir el uso de envases de plástico, lo que impactara positivamente a la emisora.

**Riesgos del área vitivinícola:** Este sector está expuesto a una serie de riesgos, entre los que destacan los de abastecimiento de uva, los climáticos (como heladas o falta de lluvias), los biológicos (plagas), la competencia y elasticidad precio/demanda, la exposición cambiaria debido a sus exportaciones, la dificultad de las vitivinícolas a nivel individual para distinguirse internacionalmente entre los vinos chilenos y el bajo rendimiento del negocio en términos de flujos.

**Liquidez y rotación de los títulos accionarios:** De acuerdo a la última información disponible, la presencia promedio durante septiembre 2019-junio 2020 alcanzó el 1,4%, lo cual da cuenta de un mercado poco profundo para los títulos accionarios de la emisora.

## Antecedentes generales

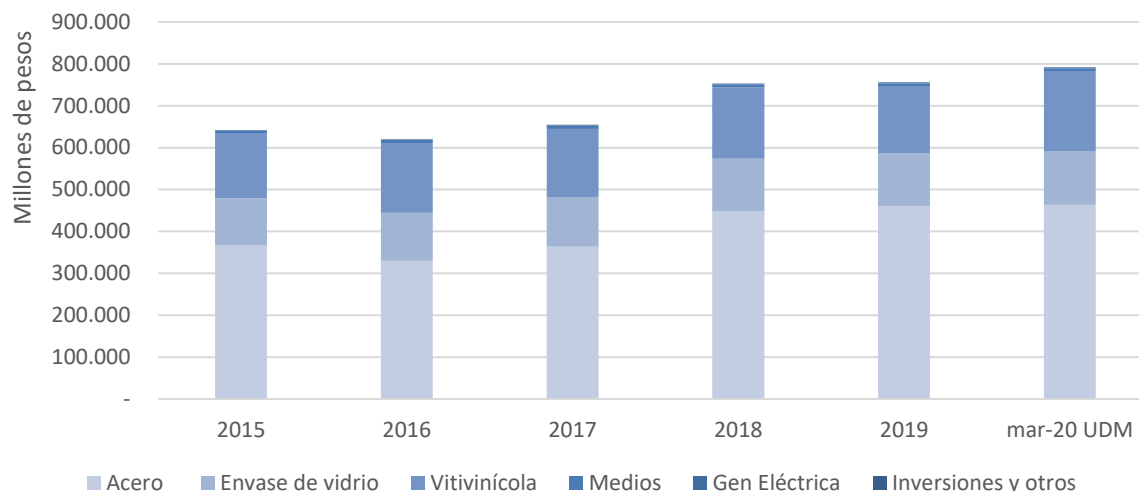
### La compañía

**Elecmetal** fue fundada en 1917, orientando sus actividades a la fabricación de repuestos de acero para los sectores de la agricultura e industria, para la Empresa de Ferrocarriles del Estado y minería. Asimismo, a través de sus filiales participa en los negocios de envases de vidrio (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Santa Rita), medios de comunicación y generación eléctrica.

### Composición de los flujos

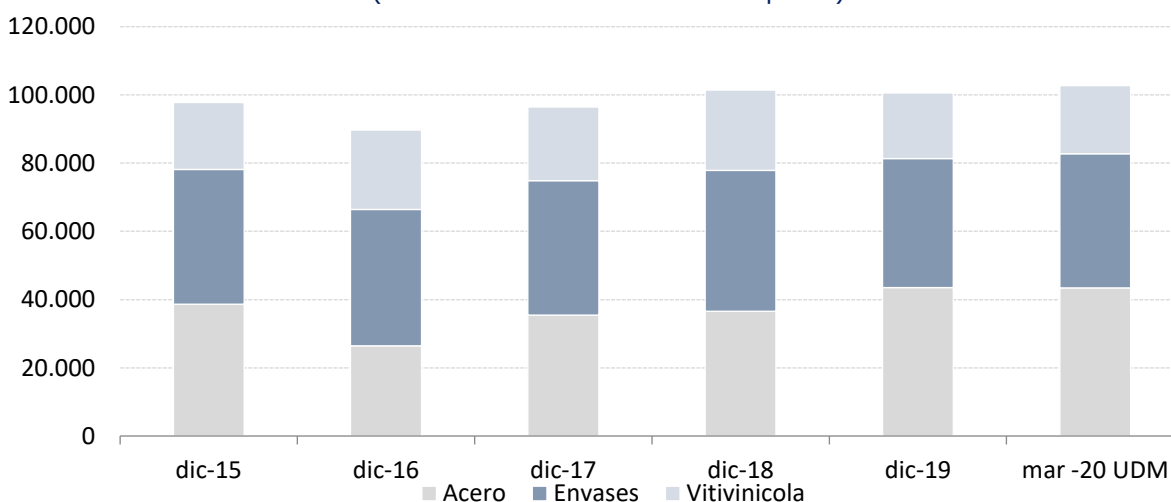
En sus estados financieros la compañía identifica seis segmentos operativos, los cuales son Acero, Envases de Vidrio, Vitivinícola, Medios de Comunicación, Generación Eléctrica e Inversiones y Otros. Como se puede observar en Ilustración 1 los segmentos de mayor relevancia en los ingresos consolidados de la compañía son el de acero, envases de vidrio y el vitivinícola, que en el año móvil finalizado en marzo de 2020 representan en conjunto el 99,0% de los ingresos. El segmento acero representa a marzo de 2020, año móvil, un 58,5% de los ingresos consolidados de la compañía, seguido por vitivinícola y envases de vidrio con un 24,1% y 16,3% correspondientemente. En una perspectiva de mediano plazo, se observa que el segmento Acero ha exhibido una tasa de crecimiento promedio anual de 6,7% en el período 2015-marzo 2020, en tanto que el sector Envases de Vidrio ha registrado una expansión promedio anual de 3,1% y, finalmente, el segmento Vitivinícola lo ha hecho en un 4,4% anual.

Ilustración 1  
**Evolución de los ingresos por segmento de negocios**  
(2015-Mar 2020 UDM . Millones de pesos)



En términos de EBITDA, el principal segmento corresponde al Acero, con un 42,2% del EBITDA del año móvil finalizado en marzo 2020, en tanto que el segmento Envases de Vidrio representa el 38,3%, por último, el segmento Vitivinícola aporta un 19,4%.

Ilustración 2  
**Evolución del EBITDA por segmento de negocio<sup>9</sup>**  
(2015-mar 20 UDM. Millones de pesos)



En todo caso, **Elecmetal** no captura el EBITDA de sus filiales directas o indirectas, toda vez que, en los hechos percibe sólo los dividendos provenientes de su participación en Cristalerías Chile. Los dividendos percibidos en 2018 y 2019 ascendieron a \$7.804 y \$7.130 millones, respectivamente, y corresponden a la distribución de alrededor del 50% de las ganancias registradas en esos períodos. No obstante, estos flujos están sujetos al

<sup>9</sup> Solo se dispone de información del Ebitda de sus tres principales segmentos.

reparto de dividendos de Cristalerías Chile. En caso, por ejemplo, que esta filial distribuyera la totalidad de sus ganancias, los dividendos percibidos por **Elecmetal** superarían los \$12.000 millones.

## Líneas de negocio

Como se comentó anteriormente, el segmento que mayor ingreso aporta a la compañía es el segmento de Acero donde entre 2015 y marzo 2020 año móvil representó, en promedio, 57,5% de los ingresos, seguidos por el segmento vitivinícola con un 24%.

### Negocio de fundición de acero

Este negocio constituye la actividad propia de **Elecmetal** la cual se desarrolla con un nivel de activos valorizados contablemente en US\$ 702 millones y un patrimonio de US\$ 267 millones a marzo 2020.

#### Activos productivos

ME Elecmetal cuenta con fundiciones propias de aceros especiales para piezas de desgaste en Estados Unidos, China y Chile, en las que se opera con las más altas normas de seguridad industrial, calidad, productividad y protección del medio ambiente, que suman una capacidad de producción de repuestos de más de 100.000 toneladas anuales.

La filial *Esco Elecmetal* inauguró el año 2012 una fundición de acero para suministrar desde Chile productos para ESCO (desde 2018 división de WEIR Group), líder en la fabricación de piezas de acero para movimiento de tierra en forma exclusiva al mercado chileno e internacional.

La filial *ME Long Teng* dispone de una planta manufacturera de bolas de molienda en la ciudad china de Changshu, cuya producción ME Elecmetal comercializa directamente en el mundo entero. La capacidad anual de producción total alcanza a 500.000 toneladas, lo que la posiciona como la planta de medios de molienda de mayor capacidad en el mundo, a lo anterior se suma la nueva planta de Zambia inaugurada a finales de 2018.

#### Líneas de productos

Las cuatro principales líneas de productos de **Elecmetal** son:

- Repuestos para equipos de molienda: revestimientos en aceros y hierros blancos para molinos SAG, de bolas, verticales y de barras.
- Bolas de molienda SAG y secundaria principalmente, además de terciaria, y barras de molienda.
- Repuestos para equipos de chancado: piezas de desgaste para trituradores giratorios, de conos, de mandíbulas, de impacto y otros.
- Repuestos ESCO para movimientos de tierra: sistemas de cuchillas, adaptadores, puntas y protecciones de balde para palas mecánicas e hidráulicas, cargadores frontales y otros.

Adicionalmente, el emisor fabrica componentes de bombas para transporte de pulpa y usos industriales, piezas fundidas de gran tamaño para chancadores primarios, molinos y fundición de cobre y otras maquinarias minera e industrial y entrega planchas de acero de alta dureza y servicios de reparación y reacondicionado de equipos procesadores de minerales.

#### Participación en líneas de productos por empresa

	<b>Elecmetal</b>	<b>ME Global</b>	<b>Fundición Talleres</b>	<b>EscoElecmetal Fundición Limitada</b>	<b>ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd.</b>	<b>ME Long Teng Grinding Media (Zambia) Limited</b>
Molienda		x	x			
Chancado		x	x			
Movimiento de tierra	x			x		
Bolas de molienda	x				x	x
Otros		x	x			

A través de sus líneas de representación ofrece una gran variedad de productos y soluciones complementarias para aplicaciones mineras, entre otras, para molienda (pernos y tuercas de sujeción, productos de goma y compuestos goma-metal); para operaciones de chancado (componentes de bronce y otros, resinas epóxicas de *backing*, bombas de aplicación AST), arriendo de baldes, además de una serie de servicios de detección de fallas y alerta temprana, simulaciones, reparación de equipos y de mejoras de productividad de las operaciones mineras.

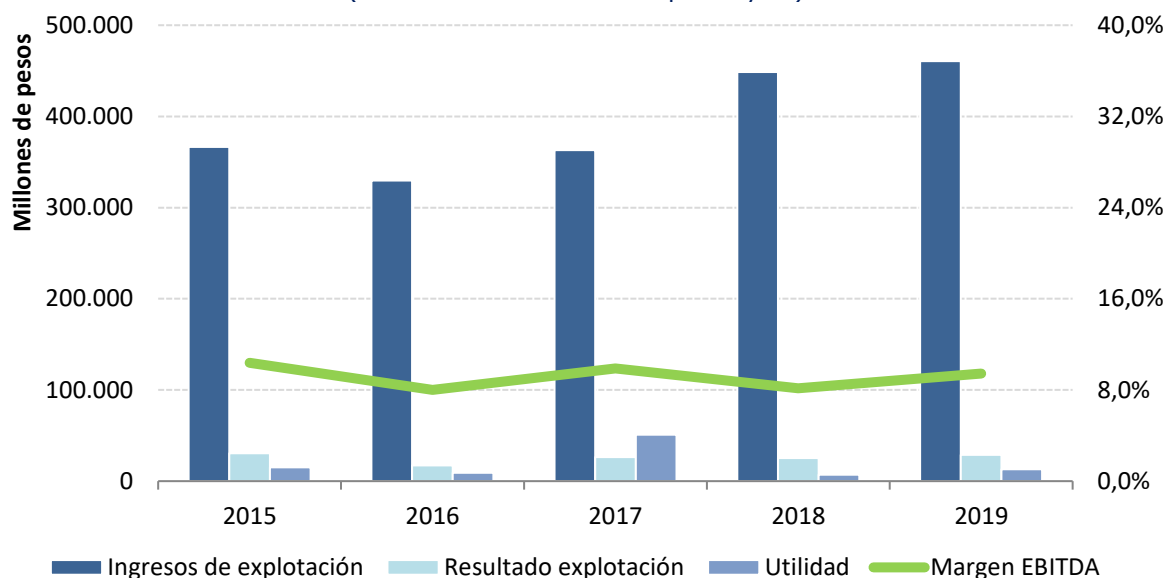
#### Información de mercado

La compañía es uno de los principales productores y comercializadores de piezas de aceros especiales, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado mundial de la minería. Su modelo de negocio implica establecer relaciones estratégicas de largo plazo con sus clientes, lo que le ha permitido liderar en el mercado de piezas de desgaste para la minería mundial. Es líder en el rubro de piezas de desgaste para molienda SAG, alcanzando una participación en su mercado de influencia de un 50% (excluye a China y Rusia, en donde la compañía está recién iniciando su penetración).

#### Evolución de resultados

Los ingresos de ME Elecmetal presentaron un crecimiento promedio anual de 8,9% entre 2015 y 2019, el que se vio afectado el año 2016 por efecto de la menor actividad minera a nivel mundial. Durante el último período los márgenes cayeron debido a un entorno competitivo más desafiante, asociado al debilitamiento de las monedas de Canadá y Australia respecto del dólar, compensados en parte por mejores resultados en Chile y Sudamérica; así como a mayores ventas en nuevos mercados en la región Asia Pacífico.

Ilustración 3  
**Evolución indicadores ME Elecmetal**  
(2015 - 2019. Millones de pesos y %)



### Resultados recientes

En el primer trimestre de 2020, los ingresos por ventas del segmento metalúrgico totalizaron \$115.906 millones, lo que representa un incremento de 2,3% respecto del mismo período del año anterior. El resultado operacional, en tanto, aumentó en 55,6% en el período alcanzando \$ 8.724 millones, lo anterior principalmente explicado por los mejores resultados de Chile, Sudamérica y EE.UU con un efecto positivo debido al alza del tipo de cambio.

## Negocio de envases de vidrio

Elecmetal mantiene una participación accionaria de 53,6% de Cristalerías Chile S.A., empresa cuyo nivel de activos contables a marzo asciende a US\$ 411 millones y su patrimonio a US\$ 210 millones.

### Activos productivos

La compañía cuenta con dos plantas productoras de envases de vidrio, localizadas en Padre Hurtado y Llay-Llay, una planta de lavado de arena ubicada en Cartagena y una planta de molienda de conchuela situada en Tongoy.

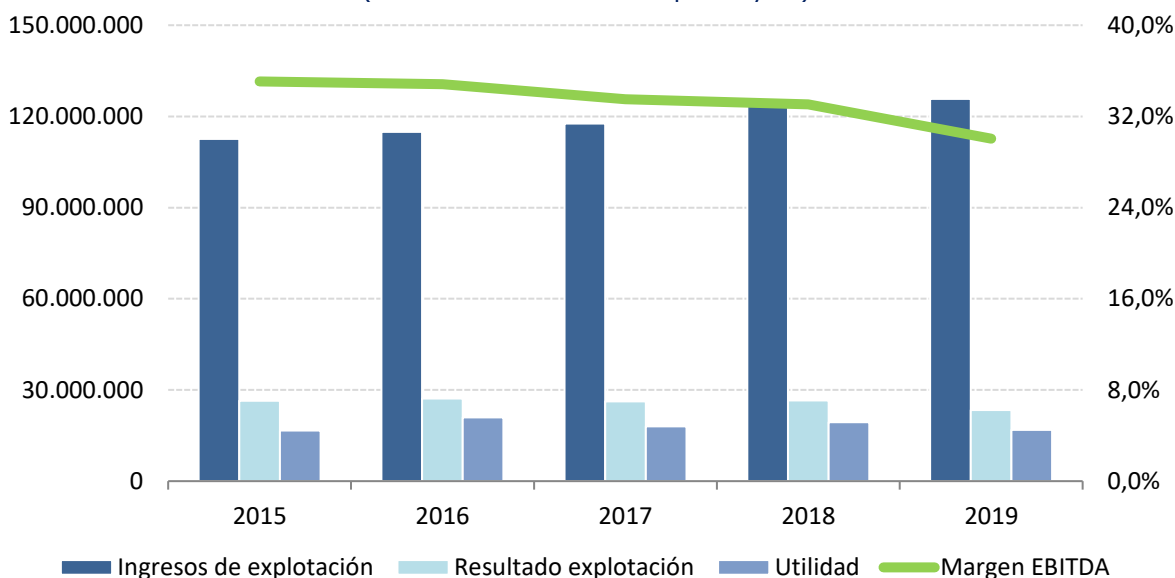
### Posición de mercado

Cristalerías es el líder en la producción y venta de envases de vidrio del país y abastece los mercados de vino, cerveza, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores y alimentos.

### Evolución de los resultados

Los ingresos del negocio de envases de vidrio han presentado un crecimiento promedio anual de 3,1% entre 2015 y 2019. A nivel de margen EBITDA, se observa una tendencia a la baja en los últimos cuatro años, llegando a 30% en el último período.

**Ilustración 4**  
**Evolución indicadores negocio envases de vidrio**  
 (2015-2019 . Millones de pesos y %)



### Resultados recientes

En el primer trimestre de 2020, los ingresos del negocio de envases de vidrio totalizaron \$35.044 millones, con lo que aumentaron en 10,2% respecto del mismo período del año anterior. El resultado operacional, en tanto, disminuyó en un 6,6% alcanzando \$4.810 millones.

## Negocio vitivinícola

Este segmento corresponde a las operaciones de Viña Santa Rita y sus filiales, empresa en la cual Cristalerías de Chile cuenta con un 60,6% de participación en la propiedad. Los activos de este segmento alcanzan a US\$ 423 millones, en tanto que su patrimonio totaliza US\$ 217 millones.

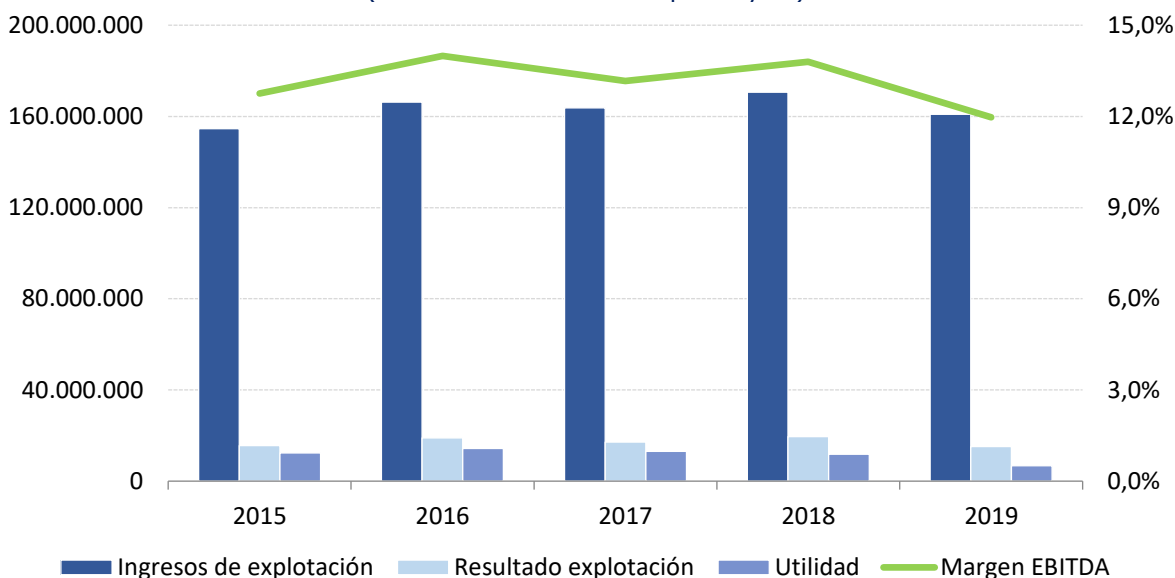
### Activos productivos

Santa Rita cuenta con las siguientes filiales: Viña Centenaria S.A., Viña Carmen S.A. (esta última matriz de Sur Andino S.A., Sur Andino Argentina S.A. y Viña Doña Paula S.A.), Distribuidora Santa Rita Ltda. y Nativa Eco Wines S.A.). Adicionalmente, la empresa es dueña del 43% de Viña Los Vascos en Chile, contabilizada como coligada. Santa Rita y sus filiales poseen más de 3.000 hectáreas plantadas, plantas productoras y embotelladoras, bodegas, etc.

### Evolución de resultados

Los ingresos del sector vitivinícola están determinados principalmente por el volumen vendido, por el precio de venta en los mercados nacional e internacional y por el tipo de cambio, que afecta las exportaciones. Esta última variable ha presentado un comportamiento bastante volátil en los últimos años, lo que puede tener impacto en los márgenes finales del negocio, en 2019 este segmento presentó una disminución en los ingresos de un 5,7%, producto de menores exportaciones, por menores embarques a Brasil y disminución en las ventas en EE.UU.

**Ilustración 5**  
**Evolución indicadores consolidados de Viña Santa Rita**  
 (2015-2019. Millones de pesos y %)



### Resultados recientes

Entre enero y marzo de 2020 Santa Rita generó ingresos de actividades ordinarias por \$30.080 millones, lo que representó un aumento de 8,9% con respecto a igual período del año anterior. El costo de explotación de la compañía, en tanto, ascendió a \$18.434 millones, lo que significó un aumento de 5,8% respecto de igual período de 2019. El resultado operacional experimentó un aumento de 14,2%, hasta \$1.445 millones. Lo anterior, se debe al mayor número de ventas con un mejor precio promedio, además el menor nivel de exportaciones fue compensado por el aumento del tipo de cambio.

## Negocio comunicaciones

Cristalerías Chile posee el 99,95% de la propiedad de Ediciones Chiloé S.A.. Este segmento posee activos por US\$ 2,2 millones y un nivel de patrimonio que alcanza a US\$ 1,3 millones.

### Activos productivos

Ediciones Chiloé S.A. (dueña de la Sociedad Ediciones Financieras S.A.) está presente en los negocios de prensa escrita con el "Diario Financiero" (especializado en el sector económico-financiero) y editorial con las revistas "Capital" (del sector negocios) y "ED" (del rubro arte y decoración) y otros.

### Resultados recientes

Los ingresos de este segmento de negocio llegaron a \$6.186 millones a diciembre 2019, lo que implicó una disminución de 5,8% respecto al año anterior, obteniendo una pérdida neta por \$1.034 millones (pérdida por \$1.077 millones en 2018).

## Negocio de generación eléctrica

Cristalerías Chile posee la totalidad de la propiedad de Taguavento SpA. Este segmento posee activos por US\$ 20,6 millones y un nivel de patrimonio que alcanza a US\$ 8,8 millones.

### Activos productivos

La sociedad participa en el sector eléctrico a través del parque eólico Las Peñas ("ELP") ubicado en la octava región, que fue inaugurado en diciembre del 2016. El parque ELP cuenta con cuatro aerogeneradores que totalizan 8,4 MW de capacidad que son inyectados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Este proyecto constituye la primera incursión de esta filial en la industria de energía. El año 2018 el parque ELP registró un factor de planta de 95,7%.

### Resultados recientes

Los ingresos de este segmento de negocio llegaron a \$1.604 millones a diciembre de 2019, exhibiendo un aumento de 19,9% respecto al año anterior, obteniendo una pérdida de \$ 192 millones, en 2018 la pérdida fue de \$531 millones.

## Evolución indicadores financieros<sup>10</sup>

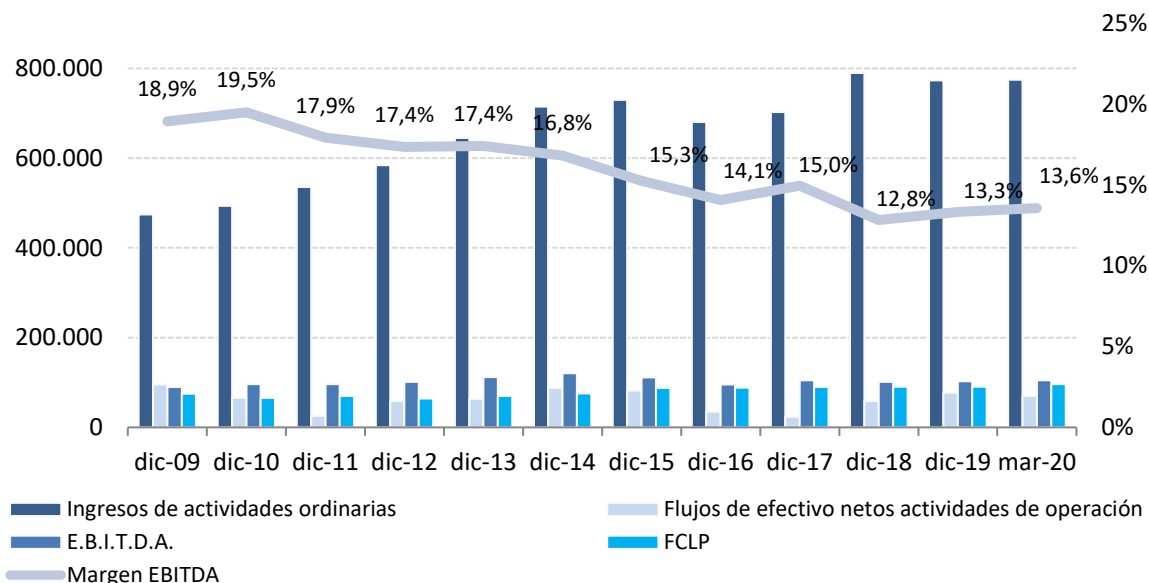
### Evolución de ingresos y EBITDA consolidados

La Ilustración 6 muestra que desde 2009 a 2015, los ingresos consolidados crecieron de manera sostenida a una tasa promedio anual de 7,4%. El EBITDA creció a un menor ritmo, con una tasa anual de 3,6% en igual período (cayendo el último año), situación que explica la tendencia a la baja del margen EBITDA. El 2016 disminuyeron tanto los ingresos como el EBITDA por el segmento metalúrgico debido a la menor actividad minera a nivel mundial, como se señaló más arriba, y a que la compañía debió enfrentar mayores costos producto de la puesta en marcha de la planta en China y la expansión/modernización de la planta de Rancagua. Entre 2016 y 2019, por su parte, los ingresos crecen a una tasa promedio de 4,3%, en tanto que el EBITDA lo hizo a una tasa de 2,5% promedio anual, lo que ha significado que el margen EBITDA haya caído desde 14,1% en diciembre 2016, a 13,3% en el período finalizado en diciembre de 2019. En el año móvil finalizado en marzo de 2020 el margen EBITDA se recupera marginalmente a 13,6%.

<sup>10</sup> Para efectos comparativos los datos de marzo 2020 se consideran como año móvil. Las cifras están expresadas en pesos de marzo de 2020. Cifras consolidadas.



**Ilustración 6**  
**Evolución de los ingresos, EBITDA, FCLP y flujos de efectivo de la operación**  
 (2009- marzo 2020. Millones de pesos y %)



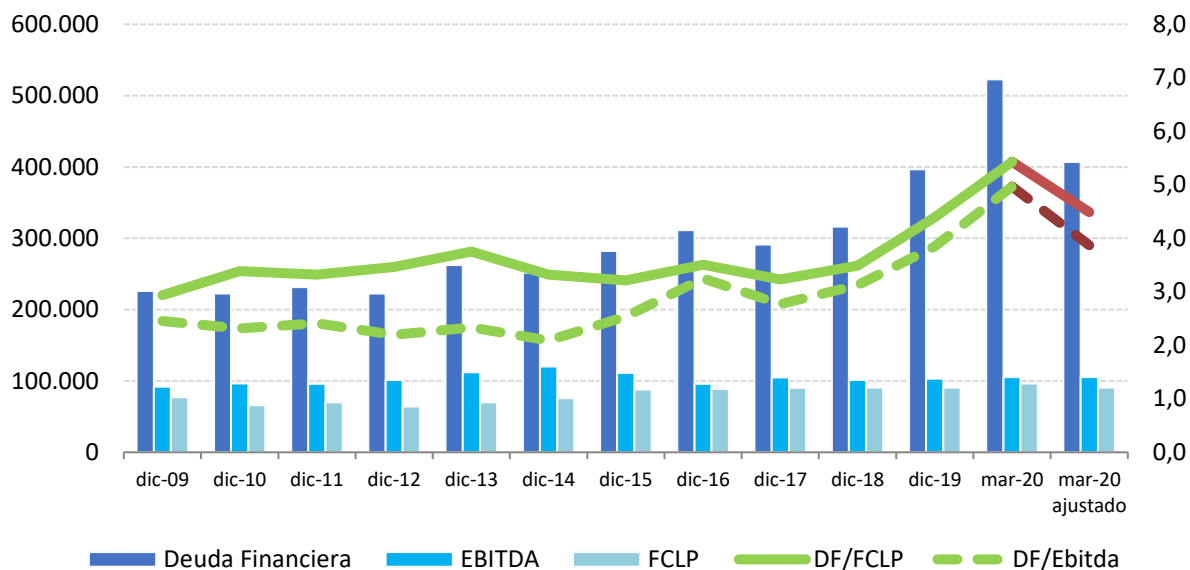
Cabe señalar que en el pasado el segmento acero tuvo una mayor importancia relativa, llegando a representar cerca del 48% del EBITDA de la compañía. Sin embargo, su contribución ha disminuido a los niveles señalados anteriormente, producto de los menores volúmenes de venta en Estados Unidos, junto con los mayores costos de puesta en marcha dada la modernización de la planta de Rancagua. A partir de 2017, se observó una mayor contribución del segmento de acero, tendencia que continuó durante 2019 y el año móvil finalizado en marzo 2020 llegando a 42,2% del EBITDA total de la compañía.

## Evolución del endeudamiento financiero

La deuda financiera consolidada de la compañía se ha incrementado a una tasa promedio anual a 6,2%, entre 2010 y 2019. En lo más reciente, a marzo de 2020 la deuda financiera se incrementa en 31,7% respecto al cierre de 2019, el aumento mencionado se debe a que la compañía tomó créditos para fortalecer la liquidez de la compañía. Como se observa en la Ilustración 7 el indicador deuda financiera sobre EBITDA al año móvil de marzo de 2020 llegó a 5,0 veces, mientras que la relación a Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)<sup>11</sup> cerró el período en 5,4 veces. Sin embargo, si se ajusta el indicador, eliminando la deuda tomada para robustecer la liquidez de la compañía, estos indicadores llegan a 3,9 veces y 4,5 veces.

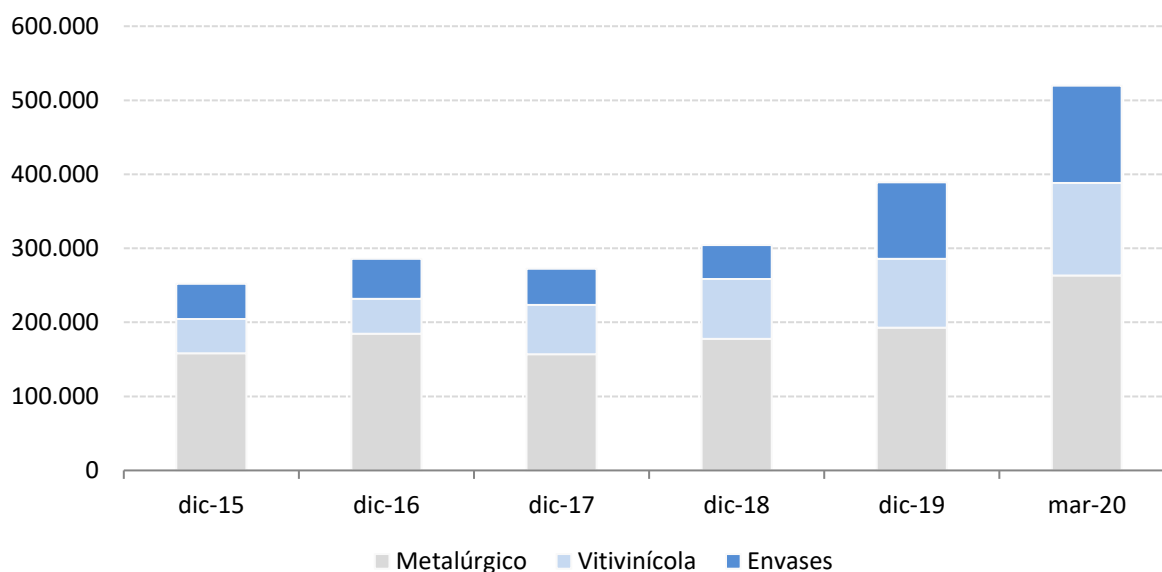
<sup>11</sup> El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

**Ilustración 7**  
**Evolución de la deuda financiera, FCLP y EBITDA**  
 (2009 - marzo 2020. Millones de pesos de marzo 2020 y número de veces)



La deuda financiera del segmento metalúrgico ha sido variable, tanto en términos absolutos como relativos (en relación con los pasivos de sus filiales). Si en 2016, representaba el 64,5% del total, este guarismo se reduce paulatinamente, representando, a marzo de 2020, un 50,4%; el segmento de Envases representa el 25,2% de la deuda de la compañía, producto de los últimos préstamos tomados por Cristalerías para financiar sus inversiones.

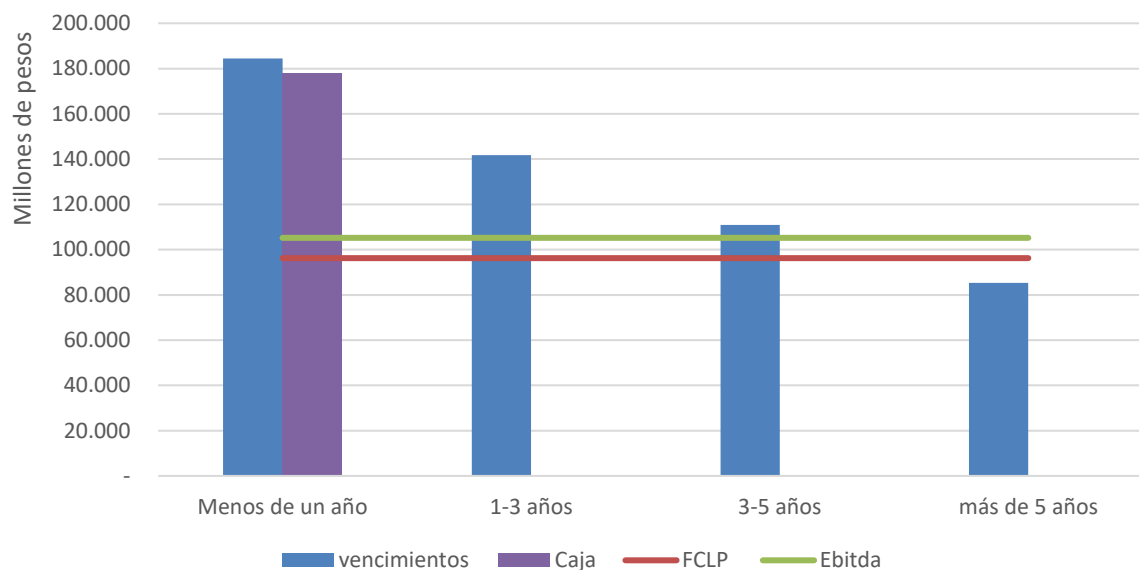
**Ilustración 8**  
**Evolución de la deuda financiera por segmento de negocios**  
 (2015- marzo 2020. Millones de pesos)



El servicio de la deuda financiera (intereses y amortizaciones) presenta desembolsos adecuados en relación a la generación de caja anual del conglomerado a marzo 2020. Para las amortizaciones de corto plazo (menos

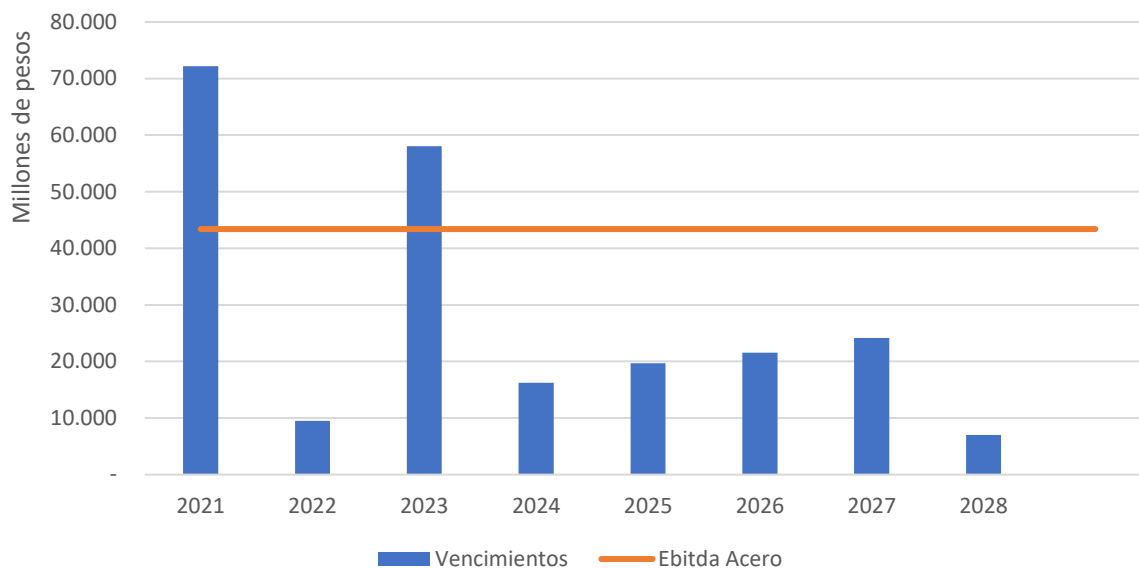
de un año) hay que considerar el disponible de la compañía que alcanza \$ 177.708 millones, lo que le permitiría cubrir el 96,4% de los vencimientos a un año de la compañía. Cabe mencionar que sus filiales tanto Cristalerías como Santa Rita también presentan una holgura en sus vencimientos.

Ilustración 9  
**Evolución del perfil de vencimientos consolidado**  
(Millones de pesos)



En la Ilustración 10 se puede observar el actual perfil de vencimiento del segmento acero, posterior a la adquisición de deuda por parte de la compañía para robustecer su liquidez. De acuerdo a lo presentado, la compañía presenta una adecuada holgura en sus vencimientos. Según las proyecciones de cajas realizadas con la información la compañía en 2021 presentaría un nivel suficiente de caja para poder pagar todo el vencimiento de 2021, en cuanto al vencimiento de 2023 este es un vencimiento *bullet* el cual es susceptible a ser refinanciado. Según las proyecciones razonablemente realizadas, la caja proyectada para inicios de 2021 puede cubrir el 130% del vencimiento de 2021.

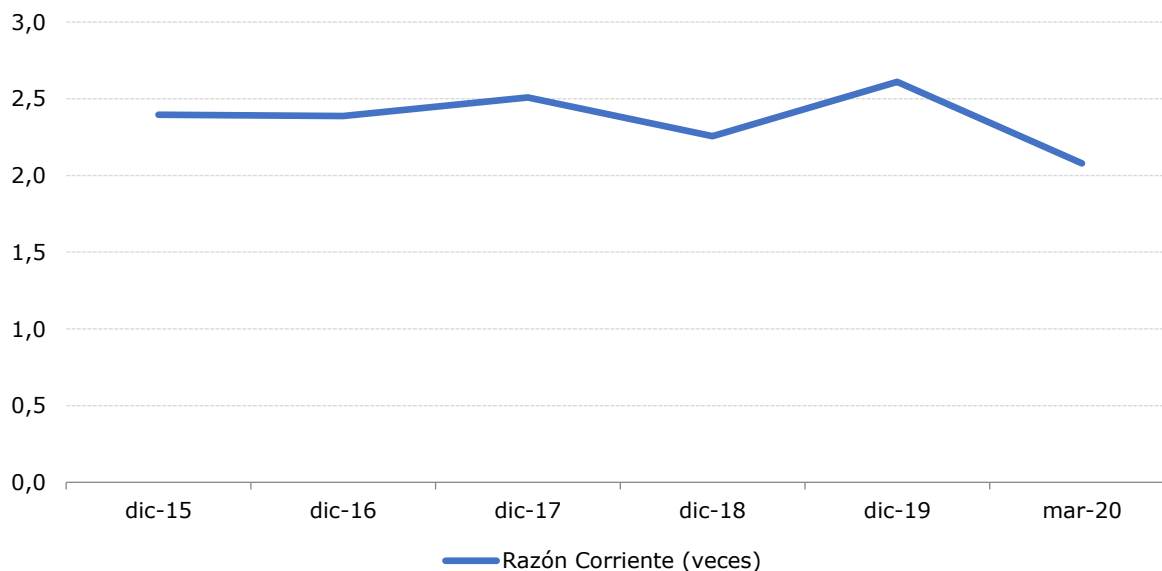
Ilustración 10  
**Perfil de vencimientos segmento de acero consolidado**  
(Millones de pesos)



## Evolución de la liquidez

**Elecmetal** ha presentado niveles adecuados de liquidez, con valores que durante todo el período de evaluación se han mantenido en rangos superiores a 2,0 veces, lo que se explica no sólo por el bajo nivel de deuda financiera corriente (con vencimientos anuales bajos) sino también por un nivel elevado de caja y equivalentes y de cuentas por cobrar. A marzo de 2020 la compañía llegó a una liquidez de 2,1 veces, siendo la observación más baja en los periodos analizados. Sin embargo, cabe mencionar que, a pesar de la baja mostrada en el indicador durante los periodos analizados, este indicador sigue siendo un nivel adecuado.

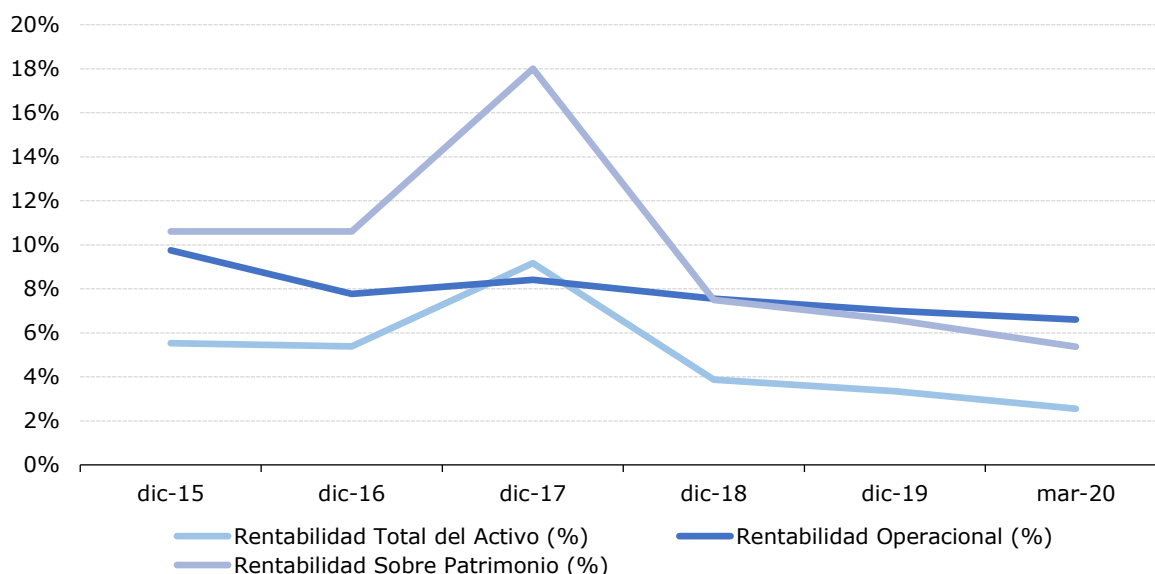
Ilustración 11  
**Evolución de la razón corriente**  
(2015 - marzo 2020. Veces)



## Evolución de la rentabilidad<sup>12</sup>

En términos consolidados, se observa que desde 2015 las diversas medidas de rentabilidad han mostrado una leve tendencia a la baja, revertida en 2017 por la utilidad extraordinaria asociada a la venta de terrenos que coincide con el período de importantes inversiones efectuadas para enfrentar el desarrollo futuro de la actividad. En lo más reciente, 2018 y 2019, los guarismos presentan un comportamiento estable, finalizando, en el año móvil a marzo de 2020 con una leve caída en valores llegando a 2,5% para la rentabilidad total del activo, 6,6% para la rentabilidad operacional y 5,4% de rentabilidad sobre el patrimonio.

Ilustración 12  
**Evolución de las rentabilidades**  
 (2009- marzo 2020). Porcentajes



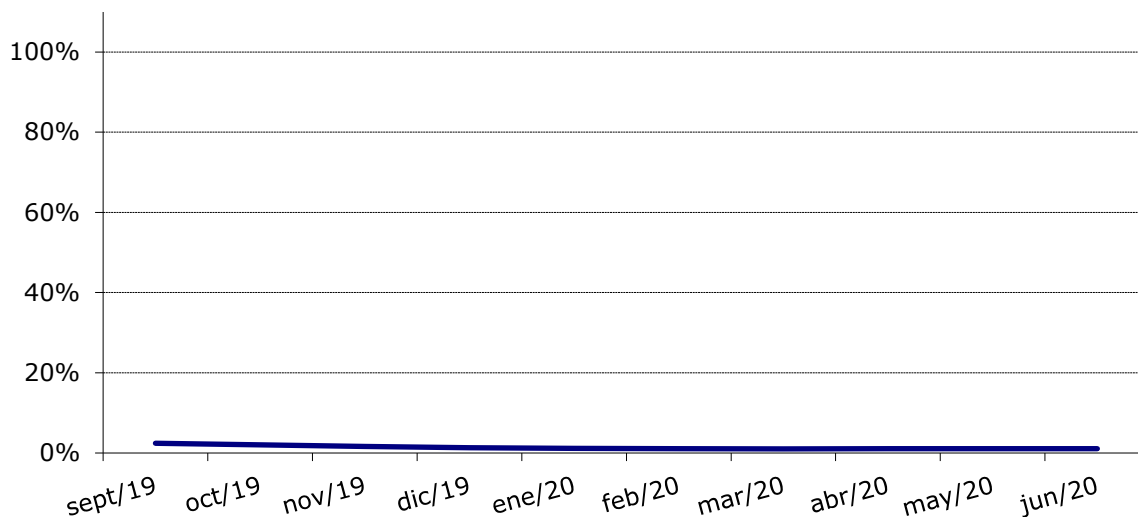
## Antecedentes de los instrumentos

### Acciones

A continuación, se presenta el comportamiento de las acciones de **Elecmetal** en términos de presencia promedio. A junio de 2020 la compañía presenta una presencia de 1,1%.

<sup>12</sup> Rentabilidad total del activo= utilidad del ejercicio / activos promedio (descontados los activos en ejecución); rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes, promedio + propiedades planta y equipo, promedio); rentabilidad patrimonio=utilidad del ejercicio / patrimonio total promedio.

Ilustración 13  
**Evolución presencia**  
 (septiembre 2019 – junio 2020)



## Covenants de las líneas de bonos

Covenants líneas de bonos Serie D			
	Definición	Límite de covenant ajustado al 31-03-2020	31-03-2020
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,63	1,29
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		14.775.675
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		2,58

Covenants líneas de bonos Serie E			
	Covenant	Índice de covenant ajustado al 31-03-2020	31-03-2020
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,63	1,27
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		14.775.675
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		2,58

## Ratios Financieros

Ratios de Liquidez						
Ratios	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20
Liquidez (veces)	1,42	1,43	1,42	1,36	1,39	1,40
Razón Circulante (Veces)	2,40	2,39	2,51	2,26	2,54	2,00
Razón Ácida (veces)	1,51	1,46	1,40	1,24	1,45	1,29
Rotación de Inventarios (veces)	2,94	2,75	2,56	2,77	2,65	2,56
Promedio Días de Inventarios (días)	124,11	132,57	142,43	131,92	137,55	142,55
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	3,70	3,66	3,79	3,69	4,02	3,89
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	98,73	99,73	96,39	98,88	90,69	93,93
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	4,04	4,16	4,28	4,89	5,50	4,55
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	90,39	87,66	85,26	74,69	66,41	80,18
Diferencia de Días	-8,34	-12,07	-11,13	-24,19	-24,28	-13,74
Ciclo Económico (días)	-132,45	-144,64	-153,56	-156,12	-161,83	-156,29

Ratios de Endeudamiento						
Ratios	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20
Endeudamiento (veces)	0,49	0,50	0,49	0,48	0,50	0,55
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	0,96	0,98	0,94	0,92	1,01	1,21
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,70	0,72	0,68	0,77	0,56	0,85
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	2,58	3,28	2,78	3,15	3,89	5,03
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,39	0,30	0,36	0,32	0,26	0,20
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	58,36%	63,35%	59,36%	62,28%	69,47%	72,59%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,84%	0,70%	1,38%	0,83%	0,61%	0,49%
Veces que se gana el Interés (veces)	5,09	4,52	7,62	3,67	3,59	3,11

Ratios de Rentabilidad						
Ratios	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20
Margen Bruto (%)	25,88%	26,12%	25,45%	22,62%	23,57%	24,15%
Margen Neto (%)	7,30%	7,83%	13,06%	5,08%	4,77%	3,94%
Rotación del Activo (%)	72,49%	68,10%	69,20%	73,96%	67,07%	58,17%
Rentabilidad Total del Activo (%)	5,56%	5,41%	9,21%	3,90%	3,36%	2,55%
Inversión de Capital (%)	79,61%	80,18%	77,02%	78,80%	84,47%	84,16%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	2,59	2,37	2,34	2,83	2,42	2,30
Rentabilidad Operacional (%)	9,78%	7,82%	8,44%	7,60%	7,07%	6,70%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	10,66%	10,66%	18,08%	7,53%	6,61%	5,37%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	70,27%	69,91%	70,28%	73,29%	71,90%	71,43%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	74,12%	73,88%	74,55%	77,38%	76,43%	75,85%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	12,78%	14,03%	12,56%	11,66%	12,29%	12,44%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	16,67%	13,76%	14,81%	12,98%	12,22%	12,49%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	15,27%	14,07%	14,97%	12,85%	13,35%	13,59%

Otros Ratios						
Ratios	2015	2016	2017	2018	2019	Mar-20
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,70%	0,74%	0,99%	0,76%	0,76%	0,77%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	8,55%	7,85%	8,17%	7,75%	6,72%	5,29%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	7,92%	7,09%	7,33%	8,16%	7,95%	7,64%
Capital sobre Patrimonio (%)	5,10%	5,02%	4,74%	4,35%	4,10%	3,88%



*"La opinión de las entidades clasificadoras 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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".*

## Anexo

### Alianzas estratégicas y acuerdos de asistencia técnica

#### Esco Corporation

**Elecmetal** mantiene un contrato desde 1959 para fabricar y comercializar productos bajo licencia de Esco Corporation (Esco), empresa estadounidense con más de 100 años de experiencia, líder mundial en la fabricación de piezas de acero para movimiento de tierra.

En el 2007, esta alianza se amplió a un *joint venture* 50/50 entre **Elecmetal** y Esco Corporation, constituyendo en Chile la sociedad filial Esco Elecmetal Fundición Limitada. Esta nueva sociedad puso en marcha el 2012 una planta de fundición de aceros en la Región Metropolitana para la fabricación de repuestos de movimiento de tierra, destinados para el mercado chileno y de exportaciones.

#### Longteng Special Steel Co.

Mediante acuerdos de producción exclusiva con Longteng Special Steel Co., Ltd., los nuevos productos de ME Elecmetal “ME Super SAG” y “ME Ultragrind” se comenzaron a comercializar en el mundo entero en el año 2009. En el año 2011, **Elecmetal** y Longteng Special Steel Co., Ltd. constituyeron en China la sociedad *Joint Venture* 50/50 ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd. que construyó una planta que alcanzará las 500 mil toneladas de bolas de molienda.

#### Otras alianzas estratégicas

ME Elecmetal ha desarrollado importantes lazos comerciales y estratégicos con afamadas marcas internacionales, en la forma de representaciones que se han mantenido por muchos años. Entre ellas, con Ferry Capitain y CMD, de Groupe CIF de Francia, importante conglomerado que abastece a la industria pesada internacional desde sus siete plantas localizadas en Francia y Alemania, y que le provee de componentes fundidos de gran tamaño, tales como reductores, piñones, coronas, cuerpos de chancadores y tapas de molinos.

ME Elecmetal comenzó a comercializar en el mercado chileno una línea de resinas epóxicas de alta calidad ME Elecmetal para aplicaciones de *backing* en equipos de chancado.

En relación a los equipos de molienda, la compañía mantiene la representación de los pernos de sujeción de corazas marca “Valley Forge”, marca norteamericana de reconocido prestigio en la industria mundial.