

## Negocio central del emisor (acero) mantiene su solidez

### ***Humphreys baja a "Categoría AA-" la clasificación de los títulos de deuda de Compañía Electro Metalúrgica S.A.***

Santiago, 04 de octubre de 2013. **Humphreys** decidió reducir la clasificación de las líneas de bonos y bonos series D y E emitidos por **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** desde "Categoría AA" a "Categoría AA-".

La clasificación se ha modificado, debido a que no obstante el nivel individual de **Elecmetal** mantiene un buen desempeño financiero, los indicadores de endeudamiento a nivel consolidado del emisor se han visto afectados por la evolución que han tenido los resultados de sus empresas filiales en los últimos cinco años, la cual, en opinión de **Humphreys**, refleja una disminución en su generación de flujo de largo plazo en relación con lo exhibido en el pasado.

Dado lo anterior, pese al buen desempeño de **Elecmetal** en forma individual, a junio de 2013, su indicador de DF/Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)<sup>1</sup> a nivel consolidado (excluyendo ingresos por ventas no recurrentes) alcanzaba un nivel de 4,0 veces, valor que ha aumentado paulatinamente en los últimos años, desde el valor de 3,0 veces registrado en 2009, lo cual explica la baja en la clasificación de riesgo. Por otro lado, el efecto de las filiales en los resultados consolidados se refleja en el hecho que el *ratio* DF/Ebitda del negocio de acero se ha mantenido relativamente constante, oscilando entre 1,7 (2010) y 1,8 veces (junio 2013).

Entre las principales fortalezas de **Elecmetal** que la clasificación reconoce, destaca su reducido nivel de deuda en el área de acero y la sólida posición que ostenta en este negocio.

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), el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad y una administración que ha mostrado una adecuada gestión a través del tiempo.

Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio de fundición se ven expuestos a una alta concentración en el sector minero, y en éste, a un número reducido de empresas que poseen una alta variabilidad de sus ingresos (productores de cobre). Asimismo, se toma en cuenta la posibilidad de ingreso de nuevos competidores en el mercado del 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 aire y agua, emisión de ruidos, entre otros- y que conllevan constantes inversiones por parte del emisor.

**Elecmetal** es la matriz del área industrial y de medios 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 Elecmetal Co. Ltd. (China) y Fundición Talleres Ltda.).

<sup>1</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.

Además, tiene inversiones en filiales que participan en los sectores de envases (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Viña Santa Rita, Viña Carmen) y comunicaciones (Diario Financiero y otras).

Durante 2012 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 960 millones y US\$ 167 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 412 millones al 30 de junio de 2013, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 155 millones, correspondientes en su gran mayoría a los bonos emitidos por la compañía.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 562 – 2433 5213

E-mail: [margarita.andrade@humphreys.cl](mailto:margarita.andrade@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

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

Fono (562) 2433 5200

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".