

## La compañía participa en los negocios metalúrgico, envases y vitivinícola

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

Santiago, 14 de octubre de 2014. **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 de mantuvo en "*Estable*".

Entre las principales fortalezas de **Elecmetal**, que sirven como fundamento para la clasificación de sus títulos de deuda en "Categoría AA-", destaca su reducido nivel de deuda en el área acero, en la cual el indicador deuda financiera sobre EBITDA finalizó en 2,1 veces a junio de 2014. Además, de la sólida posición que ostenta la compañía en este negocio a nivel global.

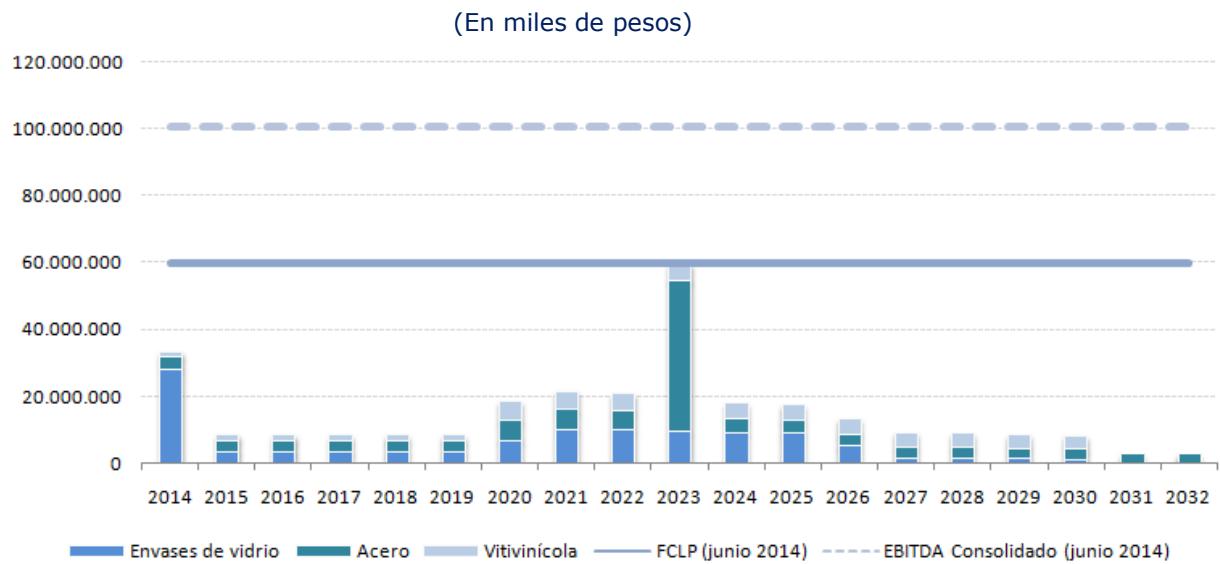
También complementan la clasificación de los títulos de deuda la robustez y solvencia de su demanda principal (minería del cobre y hierro de relevancia en el contexto mundial), el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad y una administración que ha mostrado una adecuada gestión a través del tiempo. Asimismo, la clasificación de riesgo no es ajena al hecho que las filiales directas e indirecta, básicamente, Cristalería de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita, presentan una adecuada capacidad de pago y elevada viabilidad de largo plazo.

Importante es señalar que tanto en relación al EBITDA como al Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)<sup>1</sup>, tanto individuales como consolidados, la compañía presenta elevada holgura en relación con el perfil de pago de su deuda financiera; salvo el año 2023, cuando se amortiza el bono *bullet* de la serie E, en donde existe mayor estrechez en términos de flujos individuales, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable.

### **Evolución del perfil de vencimientos por segmento de negocio**

---

<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.



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 de repuestos de acero.

Sin perjuicio de lo mencionado en párrafos anteriores, pese a que la compañía en términos individuales presenta un reducido nivel de deuda, a nivel consolidado el indicador Deuda Financiera (DF)/Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP) finalizó en 3,8 veces a junio de 2014, habiendo aumentado paulatinamente en los últimos años, desde un valor de 3,0 veces registrado en 2009.

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 permanentes inversiones por parte del emisor.

A su vez, para la clasificación de acciones, se ha apreciado una reducida liquidez de los títulos accionarios emitidos por la sociedad, lo que se manifiesta por el nivel de la presencia bursátil mensual, la que se sitúa en promedio en 5,6% (últimos doce meses).

**Elecmetal** es la matriz del área industrial y de medios del grupo Claro. Su actividad operacional 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), Fundición Talleres Ltda. y Esco Elecmetal Limitada). 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 2013 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 984 millones<sup>2</sup> y US\$ 172 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 409 millones<sup>3</sup> al 30 de junio de 2014, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 171 millones, correspondientes en un 82,2% a bonos emitidos por la compañía.

<sup>2</sup> Tipo de cambio utilizado: \$524,61/US\$ al 31/12/2013.

<sup>3</sup> Tipo de cambio utilizado: \$552,72/US\$ al 30/06/2014.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Elisa Villalobos

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [elisa.villalobos@humphreys.cl](mailto:elisa.villalobos@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](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".