

La compañía participa en los negocios metalúrgico, envases y vitivinícola

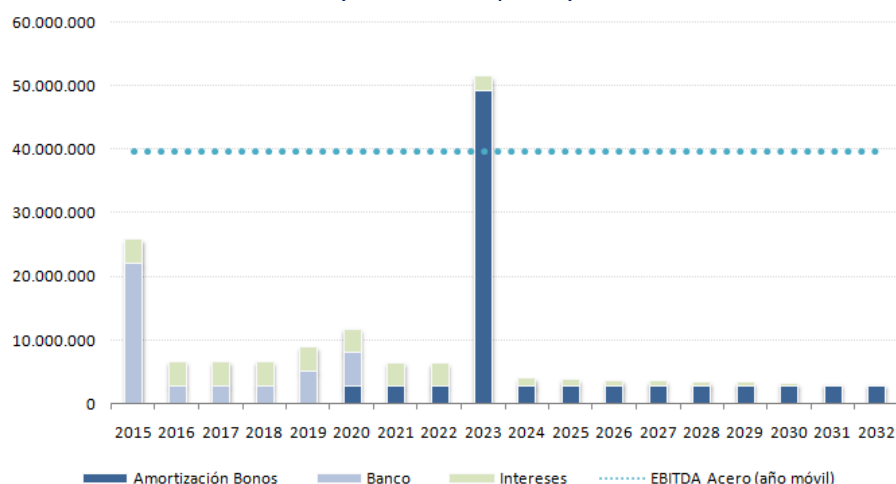
Humphreys mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de los títulos de deuda de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Santiago, 14 de octubre de 2015. **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 Cristalería de 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 elevada holgura en relación con el perfil de pago de su deuda financiera; salvo el año 2023 en donde existe mayor estrechez en términos de flujos individuales por el vencimiento *bullet* del bonos serie E, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable.

Evolución del perfil de vencimientos en el segmento de acero (En miles de pesos)



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). Sin embargo, cabe señalar la compañía está presente en más de 35 países.

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 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, 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 2,0% (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., Esco Elecmetal Limitada) y ME Longterm Limitada (China) en bolas de molienda. 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 2014 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 991 millones¹ y US\$ 101 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 341 millones² al 30 de junio de 2015, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 198 millones, correspondientes en un 67,5% a bonos emitidos por la compañía.

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-
Bonos	BELME-E	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Elisa Villalobos H.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: elisa.villalobos@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

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

<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”.

¹ Tipo de cambio utilizado: \$606,75/US\$ al 31/12/2014.

² Tipo de cambio utilizado: \$639,04/US\$ al 30/06/2015.