

La compañía participa en los negocios metalúrgico, envases y vitivinícola

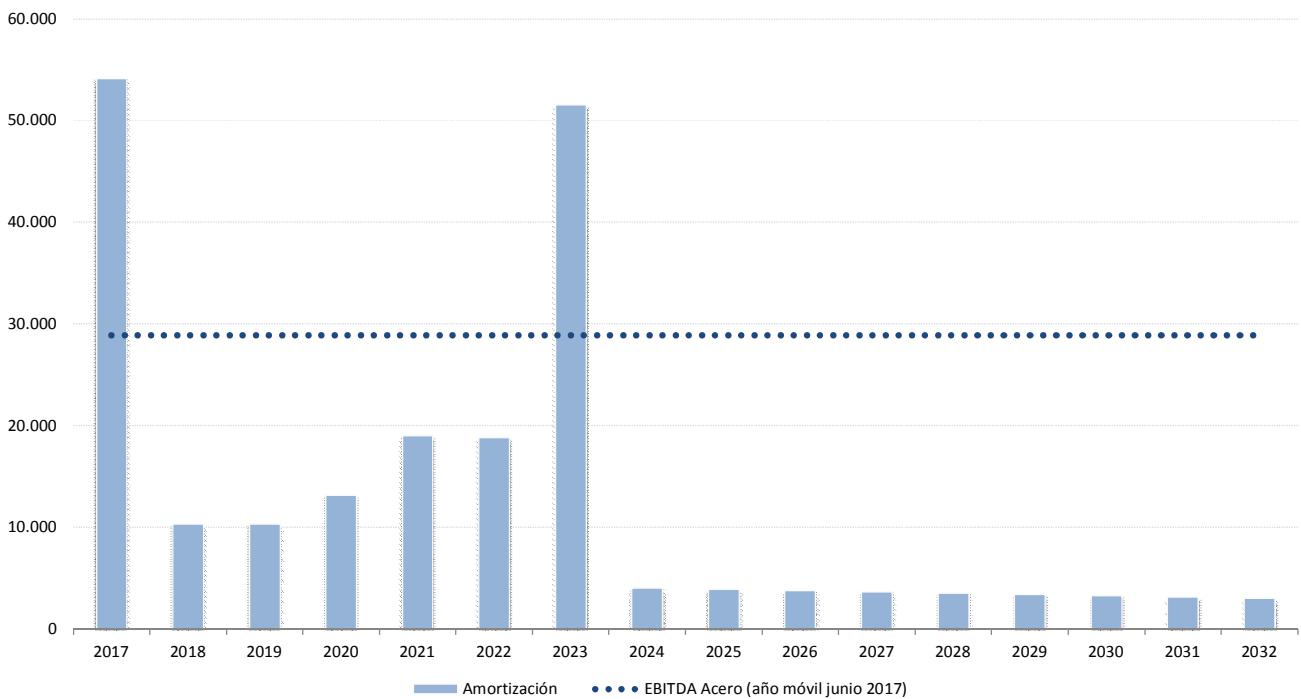
Humphreys mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de los títulos de deuda de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Santiago, 18 de octubre de 2017. **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 indirecta, básicamente, Cristalerías Chile y 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 existe mayor estrechez en términos de flujos individuales, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable. Para las amortizaciones de corto plazo (menos de un año) hay que considerar el disponible por la reciente venta de la propiedad de Av. Vicuña Mackenna por un monto de UF 1.870.000 (M\$ 49.844.868,7).

Evolución del perfil de vencimientos en el segmento de acero (Millones 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). 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, 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 1,0% (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 absoluto como en relación con sus flujos. Por un lado, este segmento ha tenido una menor generación de EBITDA producto de menores ventas en Estados Unidos, caída de precios en el mercado nacional. A lo anterior, se suma el hecho que la compañía debió incurrir en mayores costos debido a la paralización de la planta en Rancagua, donde se implementó una importante expansión y modernización, que implicó importar productos para hacer frente a la demanda. Junto con lo anterior, la compañía procedió a cerrar la planta en Santiago y dio inicio a las operaciones de las plantas en China y Rancagua. 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 7,0 veces en diciembre de 2016, para finalizar en junio de 2017 en valores anualizados de 6,3 veces.

Los incrementos anteriores fueron previstos por la administración de **Elecmetal**, y son propios de períodos con importantes incrementos de la capacidad productiva, que debería traducirse en un aumento en su capacidad futura de generación de flujos. La clasificadora estima a futuro una

recuperación del nivel de actividad y de generación de EBITDA con estas nuevas inversiones, de modo que los niveles de endeudamiento relativo del segmento acero se reduzcan en el tiempo.

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) e inversiones en el sector de bolas de molienda a través de ME Longterm Limitada (China). 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 2016 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 925,5 millones¹ y US\$ 130,2 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 455,8 millones² al 30 de junio de 2017, mientras que la deuda financiera del área acero de la sociedad asciende a US\$ 272,3 millones, correspondientes en un 49,7% 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**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 56 – 22433 5213

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl



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".

¹ Tipo de cambio utilizado: \$669,47/US\$ al 31/12/2016.

² Tipo de cambio utilizado: \$664,29/US\$ al 30/06/2017.