

Acciones se mantienen en *Primera Clase Nivel 4*

Por su bajo endeudamiento financiero, *Humphreys* ratificó en "*Categoría AA*" la clasificación de bonos de Elecmetal

Santiago, 23 de octubre de 2012. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de los bonos de **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*.

Elecmetal es una empresa dedicada a la fabricación de repuestos de acero y que cuenta con filiales (ME Global Inc. en EE.UU. y Fundición Talleres en Chile) y negocios conjuntos (Esco Elecmetal Fundición Limitada en Chile y ME Long Teng Grinding Media en China) relacionadas a esta actividad. Complementariamente, el emisor tiene filiales y asociadas en los sectores de envases de vidrio (Cristalerías de Chile, líder en su segmento), vitivinícola (Viña Santa Rita, Viña Carmen, Viña Doña Paula y otras) y comunicaciones (Diario Financiero, entre otras).

La clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda emitidos por **Elecmetal** se fundamenta en el reducido nivel de deuda individual del área acero de la compañía (deuda financiera/EBITDA de 1,4 veces a diciembre 2011) y en la sólida posición que ostenta en el negocio de fundición de acero a nivel global, situación que -se estima- debiera mantenerse en el futuro considerando las inversiones que está desarrollando en Chile, EE.UU. y China.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los bonos de la empresa son la solvencia de su demanda principal (minería del cobre de relevancia en el contexto mundial), el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad y le permiten vender en cinco continentes, y el pertenecer a un grupo controlador de reconocida trayectoria en el ámbito nacional.

El proceso de evaluación toma en consideración que las principales filiales del emisor cuentan con una holgada capacidad de pago para responder directamente a las obligaciones financieras asumidas (**Humphreys** ha clasificado a Viña Santa Rita en *Categoría AA*-), principalmente bonos. En el caso del área vino, el *ratio* deuda financiera/EBITDA llegaba a 4,3 veces a diciembre de 2011.

Para la clasificación de acciones se ha observado una moderada liquidez de los títulos accionarios emitidos por la sociedad, lo que se verifica en que el nivel de la presencia bursátil mensual se sitúa en promedio en 10,1% en los doce meses terminados en julio de 2012.

Durante 2011 la empresa obtuvo ingresos consolidados por US\$ 790 millones (45% del segmento acero, 23% envases, 30% vinos y 2% comunicaciones), y el EBITDA alcanzó a US\$ 136 millones. En el primer semestre de 2012 estas cifras fueron de US\$ 458 millones y US\$ 79 millones, respectivamente. La deuda financiera consolidada al 30 de junio de 2012 alcanzaba a US\$ 365 millones, un 19% de los cuales (US\$ 86 millones) correspondían al segmento acero, siendo US\$ 69 millones bonos. En enero de 2012 la filial Cristalerías de Chile vendió la totalidad de la participación que tenía en Envases CMF (negocio de envases plásticos) y en marzo recién pasado vendió Red Televisiva Megavisión S.A..

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

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".