



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:  
**Anual desde Envío Anterior**

Analista  
Elisa Villalobos H.  
Tel. 56 – 22433 52 00  
elisa.villalobos@humphreys.cl

## Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Septiembre 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 224335200 – Fax 224335201  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo		
Tipo de instrumento		Categoría
Líneas de bonos		AA-
Tendencia		Estable
Acciones		<b>Primera Clase Nivel 4</b>
Tendencia		Estable
EEFF base		30 junio 2014

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de Bonos a 10 años <sup>1</sup>	Nº 593 de 01.07.2009
Línea de Bonos a 30 años	Nº 594 de 01.07.2009
Serie D	Primera emisión
Línea de Bonos a 10 años	Nº 747 de 08.03.2013
Serie E	Primera emisión
Línea de Bonos a 30 años <sup>2</sup>	Nº 748 de 08.03.2013

Estado de resultados por función IFRS						
M\$ de cada período	2010	2011	2012	2013	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014
Ingresos ordinarios	365.454.202	410.010.912	460.522.388	516.016.883	240.090.703	283.377.282
Costo de ventas	-258.730.751	-299.338.528	-344.286.435	-380.754.673	-182.133.113	-208.736.748
Gastos de administración y costo de distribución	-59.438.113	-62.463.299	-62.227.543	-71.670.674	-31.230.158	-38.275.134
Otros ingr. y gtos. por func.	1.253.885	3.545.305	2.138.260	2.660.476	1.083.613	1.061.250
<b>Resultado operacional</b>	<b>48.539.223</b>	<b>51.754.390</b>	<b>56.146.670</b>	<b>66.252.012</b>	<b>27.811.045</b>	<b>37.426.650</b>
Gastos financieros	-6.600.542	-6.835.614	-7.308.262	-8.618.929	-4.127.651	-4.571.584
<b>Ganancia</b>	<b>117.026.245</b>	<b>45.013.230</b>	<b>65.206.597</b>	<b>46.469.295</b>	<b>19.292.888</b>	<b>23.833.709</b>
EBITDA	71.303.519	73.473.257	79.934.296	90.018.869	40.327.811	49.091.977

Estados de situación financiera clasificado consolidado IFRS						
M\$ de cada período	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	jun-13	jun-14
Activos corrientes	415.243.615	441.705.032	354.882.730	399.894.745	358.856.636	413.186.012
Activos no corrientes	314.291.857	320.579.121	341.515.052	343.896.636	357.976.968	357.372.153
<b>Total activos</b>	<b>729.535.472</b>	<b>762.284.153</b>	<b>696.397.782</b>	<b>743.791.381</b>	<b>716.833.604</b>	<b>770.558.165</b>
Pasivos corrientes	106.568.485	112.793.469	105.095.460	132.716.813	99.176.829	126.304.859
Pasivos no corrientes	190.527.732	193.891.830	200.413.235	217.851.601	232.834.150	231.387.565
Total de pasivo	297.096.217	306.685.299	305.508.695	350.568.414	332.010.979	357.692.424
Patrimonio no controladores	174.628.863	180.271.797	134.184.372	125.768.321	127.201.773	126.776.816
Patrimonio controladores	257.810.392	275.327.057	256.704.715	267.454.646	257.620.852	286.088.925
Patrimonio total	432.439.255	455.598.854	390.889.087	393.222.967	384.822.625	412.865.741
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>729.535.472</b>	<b>762.284.153</b>	<b>696.397.782</b>	<b>743.791.381</b>	<b>716.833.604</b>	<b>770.558.165</b>
Deuda financiera	166.315.522	179.751.727	176.570.879	212.931.764	208.960.585	226.010.082

<sup>1</sup>Línea de bonos sin emisiones de bonos vigente. Los contratos de emisión de las líneas 593 y 594 establecen que el monto máximo a emitir entre ambas líneas sería de UF 1.500.000, monto emitido con la serie D.

<sup>2</sup>Línea de bonos sin emisiones de bonos vigente. Los contratos de emisión de las líneas 747 y 748 establecen que el monto máximo a emitir entre ambas líneas sería de UF 1.500.000, monto emitido con la serie E.

## Opinión



### Fundamento de la clasificación

La **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (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>3</sup> y US\$ 172 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 409 millones<sup>4</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.

Entre las principales fortalezas de **Elecmetal** que la clasificación reconoce (*Categoría AA-*), destaca su reducido nivel de deuda en el área acero, unidad en que la deuda financiera sobre EBITDA finalizó en 2,1 veces a junio de 2014. Además, de 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. Asimismo, la clasificación de riesgo no es ajena al hecho que las filiales directas e indirecta, básicamente, Cristalería 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 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, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable.

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

<sup>3</sup> Tipo de cambio utilizado: \$524,61/US\$ al 31/12/2013.

<sup>4</sup> Tipo de cambio utilizado: \$552,72/US\$ al 30/06/2014.



Largo Plazo (FCLP)<sup>5</sup> 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 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 5,6% (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.

A futuro, la clasificación de riesgo de los bonos podría verse favorecida si el emisor logra disminuir su endeudamiento relativo directo y, a su vez, se produjera un mejoramiento en la clasificación de riesgo de sus filiales más importantes.

Asimismo, para la mantención de la clasificación de los títulos de deuda es necesario que la compañía mantenga sus niveles de rentabilidad y de endeudamiento, tanto a nivel del negocio del acero como de las filiales que forman parte del conglomerado.

## Resumen Fundamentos Clasificación

### Fortalezas centrales

- Clientes de elevada solidez financiera.
- Fuerte posición de mercado en el negocio de acero.

### Fortalezas complementarias

- Solvencia de Cristalerías de Chile y Santa Rita.
- Reducido nivel de deuda área acero.

### Fortalezas de apoyo

- Alianzas estratégicas.
- Adecuada gestión de la administración.
- Holgura para el pago de la deuda.

### Riesgos considerados

- Concentración de los ingresos del negocio de acero por sector y cliente (con la diversificación de productos ha tendido a disminuir).
- Exposición a la competencia en el mercado del acero (riesgo que debiera llevar a la baja en los márgenes).
- Riesgo medioambiental (planta de Santiago en zona urbana, riesgo general).
- Riesgos propios del negocio de sus filiales.

<sup>5</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.

## Hechos relevantes recientes

### Resultados de 2013

Durante 2013 la empresa generó ingresos consolidados por \$ 516.017 millones, lo que implicó un alza de 12,1% respecto de 2012, originada por mayores ventas en todas sus áreas de negocios; en el área metalúrgica las ventas subieron un 19,7%, en el vitivinícola un 8,4% y en envases de vidrio un 0,8%. Los costos de venta consolidados, en tanto, crecieron un 10,6%, hasta \$ 380.755 millones. Con ello, el margen bruto como porcentaje de los ingresos creció desde un 25,2%, en 2012, a 26,2%, en 2013. Los costos de distribución crecieron 14,6%, hasta \$ 10.787 millones, mientras que los gastos de administración avanzaron en 15,3%, hasta \$60.883 millones. Por su parte, otros ingresos y otros gastos por función, en conjunto, aumentaron en 24,4%, alcanzando \$ 2.660 millones. De este modo, el resultado operacional fue de \$ 66.252 millones, representando 12,8% de los ingresos. El EBITDA anual llegó a \$ 90.019 millones (17,4% de los ingresos). Finalmente, la ganancia de 2013 fue de \$ 46.469 millones, la que disminuyó desde los \$65.207 millones, puesto que este último valor incluía una utilidad extraordinaria por la venta de Megavisión.

La deuda financiera de la compañía finalizó el periodo en \$212.932 millones, un 20,6% superior a 2012, producto de la colocación en el mercado local de los bonos de Elecmetal en dólares a diez años plazo por un monto de US\$ 72,5 millones.

### Resultados del primer semestre de 2014

En los seis primeros meses de 2014, los ingresos de **Elecmetal** aumentaron 18,0% en comparación con igual período de 2013, alcanzando los \$ 283.377 millones, explicado por mayores ventas en todos los negocios de la empresa, en el área metalúrgica los ingresos crecieron un 25,4%, en el vitivinícola un 9,3% y en envases de vidrio un 8,9%. Los costos de ventas fueron de \$ 208.737 millones, creciendo un 14,6% respecto del mismo periodo de 2013. Los costos de distribución y los gastos de administración alcanzaron \$ 5.531 millones y \$ 32.744 millones, respectivamente, con crecimientos de 7,5% y 25,5% para cada uno. El margen bruto fue de \$ 74.641 millones (aumento de 28%, y siendo un 26,3% de los ingresos contra 24,1% en el primer semestre de 2013), el resultado operacional de \$ 37.427 millones (aumento de 34,6%, representando 13,2% de las ventas contra 11,6% un año antes) y el EBITDA de \$ 49.092 millones (alza de 21,7%, con una proporción de 17,7% de los ingresos versus 16,8% en los mismos seis meses de 2013). La ganancia del primer semestre de 2014 fue de \$ 23.834 millones, frente a los \$ 19.293 millones de la primera mitad de 2013.

La deuda financiera de la compañía finalizó el periodo en \$226.010 millones, superior en un 6,1% respecto de diciembre de 2013.

## Definición de categorías de riesgo

### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

“-” Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

#### Primera Clase Nivel 4

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una razonable combinación de solvencia, estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

#### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro

### Oportunidades y fortalezas

**Bajo endeudamiento en área acero:** **Elecmetal**, de forma individual, muestra un bajo nivel de endeudamiento relativo: al 30 de junio de 2014, del total de deuda financiera de la empresa, un 41,8% correspondía a la matriz y a sus filiales dedicadas al negocio del acero, mientras que el porcentaje restante se explicaba por Cristalerías (39,0%) y Santa Rita (19,3%), ambas filiales con un adecuado *rating* de riesgo en Chile, la segunda calificada por **Humphreys** en Categoría A+, por lo que el análisis de riesgo supone que éstas son capaces de asumir el pago de sus propios compromisos financieros. Sólo un 0,2% de la deuda financiera corresponde a Doña Paula S.A., filial vitivinícola constituida en Argentina, país de menor clasificación de riesgo que la de Chile. Esta situación de baja deuda financiera facilita el acceso de **Elecmetal** a nuevas fuentes de financiamiento, en caso de requerirlo.

**Sólida posición de mercado:** **Elecmetal** es líder en el sector de repuestos de fundición de acero, manteniendo una relación de larga data con sus clientes y enfatizando la asistencia técnica en terreno. Además, en conjunto con sus filiales de acero, la empresa es el mayor proveedor mundial de revestimientos de acero fundido para la molienda de minerales y cuenta con una fuerte posición en el suministro de nuevas piezas para otros equipos mineros. Sus asociaciones con Esco Corporation y Changshu Longteng Special Steel debieran consolidar aún más este posicionamiento.<sup>6</sup>

**Importancia de la minería chilena a nivel global:** Considerando que los ingresos de la compañía originados en el negocio de la fundición están fuertemente concentrados en el sector cuprífero nacional y que éste posee una posición competitiva y relevante a nivel mundial (Chile es el principal productor mundial de cobre), así como la caída en la ley del mineral, que se traduce en un mayor desgaste de partes y piezas que requieren su remplazo, se espera que la demanda por los productos de acero de la empresa al menos se mantenga estable en el futuro. De acuerdo a las proyecciones del sector, la demanda superaría la capacidad instalada actual, lo que justifica los proyectos de inversión futuros del emisor (según estimaciones de

<sup>6</sup> Detalle de estas asociaciones en Anexo.

Cochilco<sup>7</sup> la cartera total de proyectos mineros para el periodo comprendido entre 2014 y 2023 sería de US\$ 105 mil millones).

**Alianzas estratégicas:** La compañía ha suscrito alianzas estratégicas con importantes empresas en el rubro, tanto de equipos como de repuestos de fundición de acero<sup>8</sup>, lo que acrecienta su posición competitiva y le facilita el acceso a tecnología y nuevos mercados, desarrollo que también se hace extensible para alguna de sus filiales y subsidiarias.

**Solidez de las inversiones:** Cristalerías, principal inversión de la empresa, es líder en la producción y venta de envases de vidrio del país. Por otra parte, Santa Rita es una de las principales empresas del sector vitivinícola nacional.

## Factores de riesgo

**Concentración de clientes:** Si bien el número de clientes del negocio de fundición de acero –que representa el 57% de los ingresos del negocio metalúrgico consolidado de Elecmetal – supera los 300, los diez primeros clientes concentran un 60% de las ventas, los que corresponden a importantes conglomerados mineros en el mundo. Cabe señalar, que la empresa tiene ventas activas en 35 países.

Por otra parte, la industria del cobre está expuesta a la volatilidad en el precio de este *commodity*, situación que afecta significativa y negativamente los márgenes del emisor en los ciclos de precio bajo. Bajo estas circunstancias, recurrentes en el tiempo, las empresas mineras, en general con alto poder de negociación, presionan a una baja en el precio por los servicios y productos contratados, lo cual repercute en una caída en los márgenes de sus proveedores.

**Competencia en área acero:** A nivel local, no debe descartarse la posibilidad de la llegada de nuevos operadores que compitan con **Elecmetal**, ya sea vía inversión en nuevos proyectos o mediante la compra de empresas ya existentes. Por otro lado, con la incursión en nuevos mercados, el emisor se ve enfrentado a nueva competencia. Por lo demás, la globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero.

**Riesgo medioambiental:** La compañía se encuentra expuesta a las regulaciones ambientales, cada vez más exigentes y estrictas y en constante cambio. Esto conlleva a la compañía a mantener un permanente plan de inversiones para cumplir con las normas existentes. En este sentido, la ubicación de la planta de **Elecmetal** en una zona urbana de Santiago, en un radio con una mayor densidad poblacional que en años anteriores, la deja expuesta a un mayor riesgo de este tipo.

**Riesgos del sector envases:** El sector de envases de vidrio está expuesto al riesgo tecnológico, ya que cualquier avance que favorezca el uso de productos alternativos representa un riesgo potencial para la filial Cristalerías. Sin embargo, se estima poco probable que un hecho de este tipo se manifieste en el mediano plazo. Por otro lado, el aumento de oferentes en la industria de envases de vidrio genera un exceso de

<sup>7</sup> Datos obtenidos del informe "Inversión en la minería chilena – Cartera de proyectos 2014-2023" realizado por Cochilco en junio de 2014.

<sup>8</sup>Para detalle de las alianzas, ver Anexo.

capacidad productiva en el corto plazo, afectando los márgenes, aún cuando se reconoce que la posición de liderazgo de Cristalerías le permite enfrentar adecuadamente este escenario.

**Riesgos del área vitivinícola:** Este sector está expuesto a una serie de riesgos, entre los que destacan los de abastecimiento de uva, los climáticos (como heladas o falta de lluvias), los biológicos (plagas), la competencia y elasticidad precio/demanda, la exposición cambiaria debido a sus exportaciones, la dificultad de las vitivinícolas a nivel individual para distinguirse internacionalmente entre los vinos chilenos y el bajo rendimiento del negocio en términos de flujos.

**Liquidez y rotación de los títulos accionarios:** A agosto de 2014 el patrimonio rotaba en 0,2% anual, lo que hace referencia al porcentaje del patrimonio bursátil que fue transado durante los últimos doce meses. Además, la presencia promedio durante el mismo período alcanzó el 3,1%.

## Antecedentes generales

**Elecmetal** fue fundada en 1917, orientando sus actividades a la fabricación de repuestos de acero para los sectores de la minería, agricultura e industria y para la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

A mediados de la década de 1970, la empresa inició un plan activo de inversiones y diversificación de actividades, mediante la adquisición de Cristalerías, empresa fabricante de envases de vidrio.

En 1980, a través de Cristalerías, la compañía expandió sus actividades hacia los rubros de envases plásticos y agroindustrial, en el último caso mediante la adquisición de Santa Rita.

En 1989, **Elecmetal**, a través de Cristalerías, adquirió la concesión para operar 21 frecuencias de televisión a lo largo del país, formando la Red Televisa Megavisión S.A. –vendida en marzo de 2012-. Posteriormente, se creó la sociedad CIECSA S.A., cuyo fin es administrar las inversiones en el sector de comunicaciones, donde cuenta con inversiones en Editorial Zig-Zag S.A.; Ediciones Chiloé S.A., dueña de Ediciones Financieras S.A. (empresa editora del periódico financiero nacional “Diario Financiero”); y Ediciones e Impresos S.A., cuya principal publicación nacional es la Revista Capital.

El 2001 **Elecmetal** constituyó la filial ME Global Inc. en Estados Unidos, sociedad que adquirió activos físicos en Estados Unidos fundamentalmente constituidos por dos fundiciones productoras de piezas de acero.

En diciembre de 2003 **Elecmetal** se adjudicó el 60% de la propiedad de Fundición Talleres S.A. (hoy Fundición Talleres Ltda.), mediante una licitación pública realizada por la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco). En diciembre de 2007 completó la adquisición del 100% de la propiedad, al adquirir el 40% restante.

La compañía ha continuado su expansión, mediante la creación de la sociedad Esco Elecmetal Fundición Limitada, *joint venture* con Esco Corporation; de haber sido licenciado pasó a socio, para la fabricación de repuestos de movimiento de tierra, destinados tanto al mercado chileno como externo. Asimismo, el 2011 se constituyó en China la sociedad ME Long Teng Grinding Media Co. Ltd., *joint venture* con Changshu Longteng Special Steel, para la fabricación de bolas de alta calidad. En julio de 2012 constituyó la filial ME Elecmetal (China) Co., Ltd. la que inició la construcción de una planta de corazas por US\$ 45 millones, la que entraría

en operaciones durante la segundo semestre del presente año y tiene por objetivo atender los mercados de Asia, África y Australia.

## Antecedentes de administración y propiedad

El directorio de la compañía está formado por siete miembros, identificados a continuación:

Cargo	Nombre
Presidente	Jaime Claro Valdés
Vicepresidente	Baltazar Sánchez Guzmán
Director	Juan Agustín Figueroa Yavar
Director	Carlos Cáceres Contreras
Director	Alfonso Swett Saavedra
Director	Fernando Franke García
Director	Juan Antonio Álvarez Avendaño

La administración de la compañía se describe a continuación:

Cargo	Nombre
Gerente General	Rolando Medeiros Soux
Sub Gerente General	José Pablo Domínguez Bustamante
Gerente de Administración y Finanzas	Nicolás Cuevas Ossandón
Gerente Comercial	Roberto Lecaros Villarroel
Gerente Operaciones	Raoul Meunier Artigas
Gerente de Recursos Humanos	Rodrigo Ogalde Contreras

Al 30 de junio de 2014 un 47,54% de la propiedad de **Elecmetal** estaba controlada por la señora María Luisa Vial de Claro, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial, a través de las siguientes personas naturales o jurídicas:

Nombre	Participación en la propiedad
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	23,68%
Marítima de Inversiones S.A.	10,66%
Quemchi S.A.	3,89%
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	3,63%
Navarino S.A.	1,96%
Ricardo Claro Valdés (sucesión)	1,68%
Ganadera San Carlos	1,19%
María Luisa Vial de Claro	0,50%

Nombre	Participación en la propiedad
Inversiones San Luis S.A.	0,21%
Inversiones Cacia S.A.	0,16%
<b>Participación controlador</b>	<b>47,56%</b>

Los principales accionistas de la sociedad al 30 de junio de 2014 eran:

Accionista	Participación en la Propiedad
<b>Grupo controlador</b>	<b>47,56%</b>
Costanera S.A.C.I.	18,24%
Compañía de Inversiones La Española S.A.	8,41%
Productos Agrícolas La Esmeralda S.A.	6,23%
Vegas de Pangueco S.A.	5,20%
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	3,10%
Otros	11,26%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Además del grupo controlador, otros accionistas relevantes de **Elecmetal** son las sociedades y personas relacionadas a: don Alfonso Swett Saavedra (principalmente Costanera S.A.C.I.) y don Patricio García Domínguez (entre otras, Compañía de Inversiones La Española S.A. e Inversiones Alonso de Ercilla S.A.), con alrededor del 18% y 12% de la participación accionaria, respectivamente.

## Negocio de fundición de acero<sup>9</sup>

### Activos productivos

ME Elecmetal cuenta cinco fundiciones de repuestos de acero, con una capacidad total de producción de 100 mil toneladas anuales. Dos fundiciones están situadas en Chile (Santiago y Rancagua) y dos en Estados Unidos (Duluth en Minnesota y Tempe en Arizona). Durante el 2012 entró en operaciones la planta de Esco Elecmetal Fundición Limitada.

El año 2012 se puso en marcha la primera etapa de la planta de ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd. (bolas de molienda). En 2013 se completó la segunda etapa de la planta manufacturera, la que produce 400 mil toneladas de bolas de molienda. Además, la compañía acordó continuar con la tercera fase del proyecto que finalizaría en 2014.

<sup>9</sup> El negocio de acero incluye el negocio individual propio de **Elecmetal**, Fundición Talleres, ME Global (EE.UU.) y ME Elecmetal Co. Ltd. (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo las especificaciones de **Elecmetal**. El emisor denomina a esta parte del *holding* como "ME Elecmetal".

Adicionalmente, en México, opera la fundición FUCASA con licencia de ME Elecmetal y alianzas con otras fundiciones.

Por otra parte, la empresa dispone de una red de distribución mundial con capacidad de servicio técnico y de ventas que cubre los cinco continentes, más representantes en Asia y África (ConSep de Australia y BT Open World de Inglaterra). En 2011 se constituyó la nueva filial ME Hong Kong Trading Co. para facilitar los negocios desde y hacia la región; en tanto, para penetrar el mercado de Rusia y países de la ex Unión Soviética, se estableció un acuerdo de representación con Knelson de Canadá.

ME Elecmetal también posee dos maestranzas, en Antofagasta y Rancagua, dedicada fundamentalmente a la reparación de equipos de la gran minería y al procesamiento de planchas de acero, actividades complementarias a la fundición de acero.

## Líneas de productos

Las cuatro principales líneas de productos de **Elecmetal** son:

- Repuestos para equipos de molienda: revestimientos en aceros y hierros blancos para molinos semiautógenos, de bolas y de barras.
- Repuestos para equipos de chancado: piezas de desgaste para trituradores giratorios, de conos, de mandíbulas, de impacto y otros.
- Repuestos para movimientos de tierra: sistemas de cuchillas, adaptadores, puntas y protecciones de balde para palas mecánicas e hidráulicas, cargadores frontales y otros.
- Bolas de molienda: bolas forjadas de acero destinadas a triturar el mineral en los molinos (SAG y de bolas).

Adicionalmente, el emisor fabrica componentes de bombas para transporte de pulpa y usos industriales, piezas fundidas de gran tamaño para maquinaria minera e industrial y entrega planchas de acero de alta dureza y servicios de reparación y reacondicionado de equipos procesadores de minerales.

Fundición Talleres produce piezas fundidas de mayor tamaño para maquinaria minera e industrial, y entrega el servicio de reparación y reacondicionado de equipos procesadores de minerales.

### Participación en líneas de productos por empresa

	<b>Elecmetal</b>	<b>ME Global</b>	<b>Fundición Talleres</b>	<b>EscoElecmetal Fundición Limitada</b>	<b>ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd.</b>
Molienda	x	x	x		
Chancado	x	x	x		
Movimientos de tierra	x			x	
Bolas de molienda					x
Otros		x	x		

A través de sus líneas de representación ofrece una gran variedad de productos y soluciones complementarias para aplicaciones mineras, entre otras, para molinos (equipos PAR System para manipulación de revestimientos, pernos y tuercas de sujeción Valley Forge), para chancadores (componentes

de bronce y otros marca *Rahnmet*, resinas epóxicas de *backing*, bombas de aplicación AST) y para palas mineras el arriendo de baldes.

## Información de mercado

La compañía distribuye sus productos a nivel mundial y mantiene una importante posición en el mercado de piezas de desgaste de acero fundido de la industria minera global, particularmente en América del Norte y del Sur. A partir de 2001 se convirtió en uno de los principales productores y comercializadores de esta clase de productos en los mercados mundiales, como resultado de la adquisición de los activos de las sociedades ME Internacional, Inc. y ME West Castings, Inc. en Estados Unidos, a través de la filial ME Global Inc. (EEUU).

Es líder en el mercado de piezas de desgaste para la minería mundial. Ejemplo de ello es el liderazgo obtenido en el mercado de piezas de desgaste para molienda SAG, donde, si se excluye China y Rusia (en donde la compañía está recién iniciando su penetración), ME Elecmetal ostenta más del 50% de participación a nivel mundial. En el mercado de palas de carguío para la gran minería, ME Elecmetal mantiene una posición de liderazgo en Chile, logrando una participación de mercado de aproximadamente 65%.

## Resultados recientes

En el primer semestre de 2014, los ingresos del segmento acero totalizaron \$ 172.006 millones, con lo que se expandieron en 25,4%. El resultado operacional, en tanto, se expandió en un 15% alcanzando \$ 21.224 millones.

## Negocio de envases de vidrio

### Activos productivos

Este segmento de negocios de **Elecmetal** es desarrollado por la filial Cristalerías, que lleva a cabo la fabricación y venta de envases de vidrio como rubro propio, y por la coligada (40% de la propiedad) Envases Rayén Curá S.A.I.C., en Argentina.

Cristalerías posee los siguientes activos:

- Una planta productiva ubicada en Padre Hurtado, con cuatro hornos de fundición de vidrio y doce máquinas IS de formación de envases, y sus respectivas líneas de inspección y empaque.
- Una planta productiva ubicada en Llay-Llay, región de Valparaíso, puesta en marcha en el 2007, con dos hornos de fundición de vidrio, seis máquinas IS de formación de envases y sus respectivas líneas de inspección y empaque.
- Una propiedad en San Sebastián, Cartagena, donde se encuentra la planta de lavado de arena (una de las principales materias primas).
- Una propiedad ubicada en Tongoy, comuna de Coquimbo, de aproximadamente 12.000 metros cuadrados, donde se encuentra la planta de molienda de conchuela.
- Pertenencias mineras que cubren una superficie de 400 hectáreas en Cartagena.

Además, la compañía tiene suscrito un convenio de asistencia técnica con Owens-Illinois, Inc. (Estados Unidos), principal productor mundial de envases de vidrio, consistente en una asesoría en los temas referidos a ampliaciones y modernizaciones, fabricación y diseño de envases, control de calidad y aspectos de marketing y comercialización, entre otros temas.

## Posición de mercado

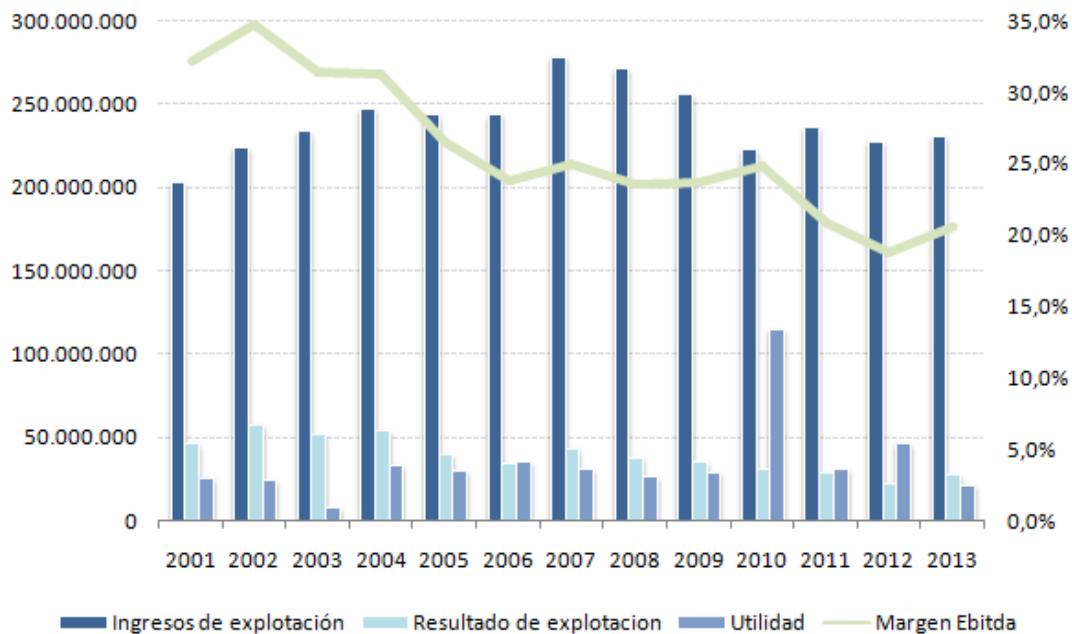
Cristalerías es el líder en la producción y venta de envases de vidrio del país y abastece los mercados de vino, cerveza, bebidas gaseosas, jugos, aguas minerales, licores, alimentos y laboratorios.

## Evolución de los resultados<sup>10</sup>

Las ventas consolidadas de Cristalerías mostraron una evolución creciente hasta 2007, evidenciando en 2008 y 2009 el impacto de las menores ventas al sector vitivinícola producto de la crisis económica mundial y el menor nivel de ventas de su filial Santa Rita. Durante 2008, además, la empresa sufrió el corte en la disponibilidad de gas natural y de los mayores costos eléctricos que se verificaron en el país, lo que supuso una baja en el resultado operacional y del ejercicio, así como en el EBITDA. Ya en 2010 se evidenció una mejora en los indicadores por el mayor nivel de actividad del país y de la exportación de vinos. Adicionalmente, la utilidad de 2010 se vio impactada positivamente por la venta del 20% de VTR. En el 2011 las ventas de envases crecieron un 3%, en tanto se evidenciaron mayores costos de energía eléctrica y combustibles fósiles, afectando sus resultados. El 2012 los ingresos consolidados disminuyeron debido a una menor venta de Santa Rita (-8%), compensadas con mayores ventas de envases (4%) y de CIECSA (3%); cabe señalar que el 27 de enero de 2012, Cristalerías vendió la totalidad de la participación que tenía en Envases CMF y, además, en marzo vendió el canal de televisión Mega, lo que le reportó una ganancia extraordinaria de \$30 mil millones después de impuestos. Mientras que en 2013, los ingresos consolidados crecieron un 3,8% por las mayores ventas de Santa Rita (8,4%) y el aumento de un 0,8% de los ingresos del negocio envases.

<sup>10</sup>Consolidado, incluye Viña Santa Rita S.A., CIECSA S.A. y afiliadas, Cristalchile Inversiones S.A. y Constructora Apoger S.A.

### Evolución indicadores consolidados de Cristalerías Chile (En miles de pesos de 2013)



## Resultados recientes

Entre enero y junio de 2014 Cristalerías generó ingresos consolidados por \$ 111.348 millones, un 8,2% superior al primer semestre de 2013, principalmente por las mayores ventas de Viña Santa Rita (9,3%) y Cristalchile Vidrio (8,9%). Por su parte, el costo de venta disminuyó 3,0% hasta \$ 69.921 millones, principalmente por las eficiencias operativas en el negocio de envases de vidrio y menores costos de materia prima en Viña Santa Rita, con lo que el margen de explotación creció 34,5% hasta \$ 41.427 millones. El resultado operacional subió un 68,8% hasta \$ 16.025 millones y la utilidad neta alcanzó a \$ 10.039 millones, lo que significó un aumento de 38% en relación al primer semestre de 2013.

## Negocio vitivinícola

### Activos productivos

Este segmento de negocios es desarrollado por Santa Rita, filial de Cristalerías (filial a su vez de **Elecmetal**). Santa Rita y sus filiales Viña Centenaria S.A., Viña Carmen S.A. (esta última matriz de Sur Andino S.A., Sur Andino Argentina S.A. y Viña Doña Paula S.A.), Distribuidora Santa Rita Ltda. y Nativa Eco Wines S.A., para el desarrollo de sus operaciones, cuentan con los siguientes activos (en Chile y Argentina):

- Viñedos propios por 3.554 hectáreas.
- Viñedos en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, por 90 hectáreas.
- Terrenos por plantar por 1.137 hectáreas.

Del total de hectáreas disponibles, 2.946 se encuentran en Chile y 698 en Argentina.

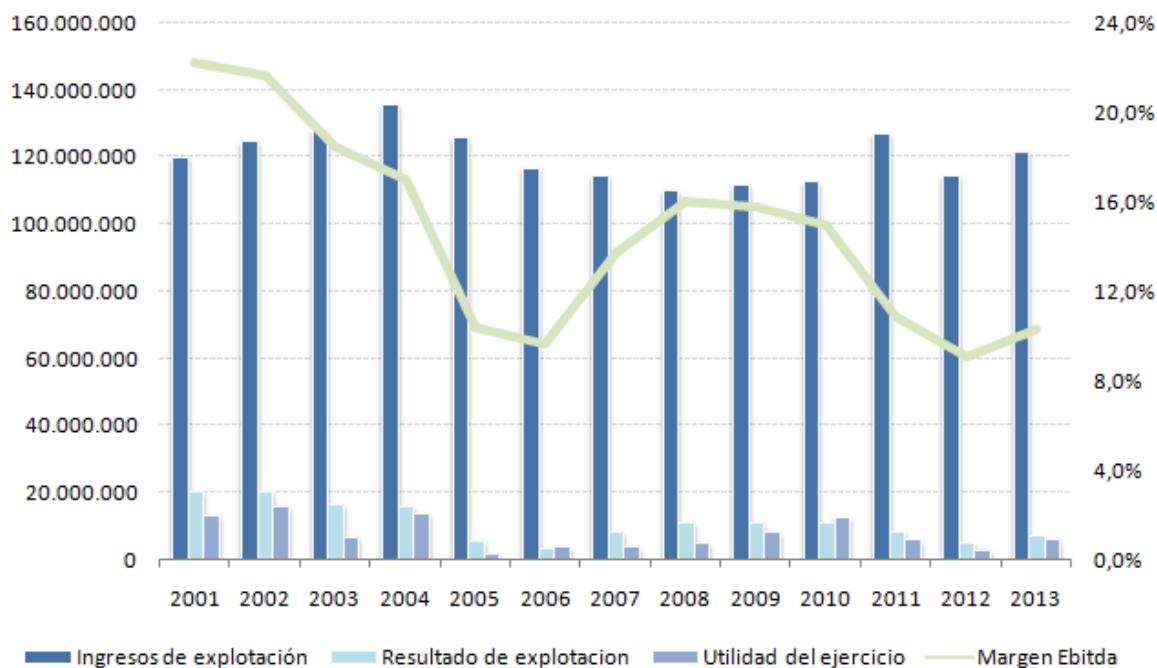
Adicionalmente, la empresa es dueña del 43% de Viña Los Vascos en Chile, contabilizada como coligada.

## Evolución de resultados

Los ingresos de Santa Rita están determinados principalmente por el volumen vendido, por el precio de venta en los mercados nacional e internacional y por el tipo de cambio, que afecta las exportaciones. Esta última variable ha presentado un comportamiento bastante volátil en los últimos años, lo que puede beneficiar o afectar los márgenes finales del negocio.

### Evolución indicadores consolidados de Viña Santa Rita

(En miles de pesos de 2013)



## Resultados recientes

Entre enero y junio de 2014 Santa Rita generó ingresos de actividades ordinarias por \$ 58.694 millones, lo que representó un crecimiento de 9,3% con respecto a igual período del año anterior. El costo de ventas de la compañía, en tanto, ascendió a \$ 32.926 millones, lo que significó un descenso de 5,4% respecto de igual período de 2013. El resultado operacional experimentó un crecimiento de 118,0% hasta \$ 6.074 millones, debido a mayores precios promedio en el mercado de exportaciones, además de un aumento significativo del tipo de cambio promedio en las distintas monedas que exporta la vitivinícola. Finalmente, la utilidad del ejercicio fue de \$ 4.028 millones, aumentando en 85,4% respecto al primer semestre de 2013.

## Negocio de comunicaciones

### Negocios y activos productivos

Ciecsa S.A. es la filial de Cristalerías que agrupa los negocios del rubro comunicaciones de **Elecmetal**, tanto diarios, revistas y publicaciones, todas constituidas, a su vez, como distintas filiales de Ciecsa. En marzo de 2012 se vendió Red Televisiva Megavisión S.A.

Ediciones Chiloé S.A. es editora del "Diario Financiero", especializado en el sector económico-financiero. Ediciones e Impresos S.A. edita las revistas "Capital", del sector negocios, y "ED", del rubro arte y decoración. Educaria S.A. desarrolla software destinados a la administración de instituciones educacionales y además edita, publica y distribuye libros para este mismo sector.

## Resultados recientes

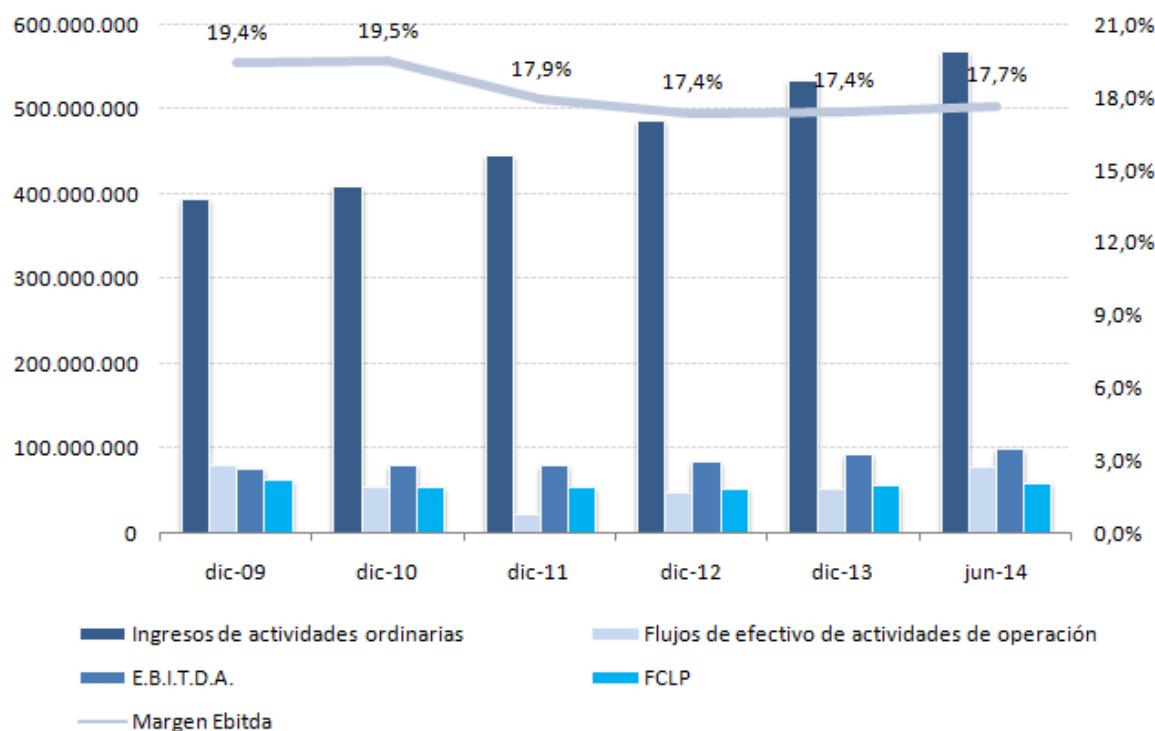
En términos consolidados, Ciecsa obtuvo ingresos de actividades ordinarias por \$ 3.243 millones a junio de 2014, lo que implicó un retroceso de 14,2% respecto al mismo periodo del año anterior, obteniendo pérdidas por \$332 millones, mientras que a junio de 2013, éstas eran de \$26 millones.

## Evolución indicadores financieros<sup>11</sup>

### Evolución de ingresos y EBITDA consolidados

Desde 2009 a junio de 2014, los ingresos consolidados han crecido de manera sostenida exhibiendo un promedio igual a 7,6% anual. El EBITDA ha mostrado un comportamiento relativamente estable, pese que la tasa EBITDA/ingresos ha caído, en particular en el área vitivinícola y envases de vidrio, este último sector impactado por los mayores costos de la energía, insumo relevante para su proceso productivo. El crecimiento en las ventas del rubro acero, impulsado por la demanda del sector minero, ha compensado la situación anterior.

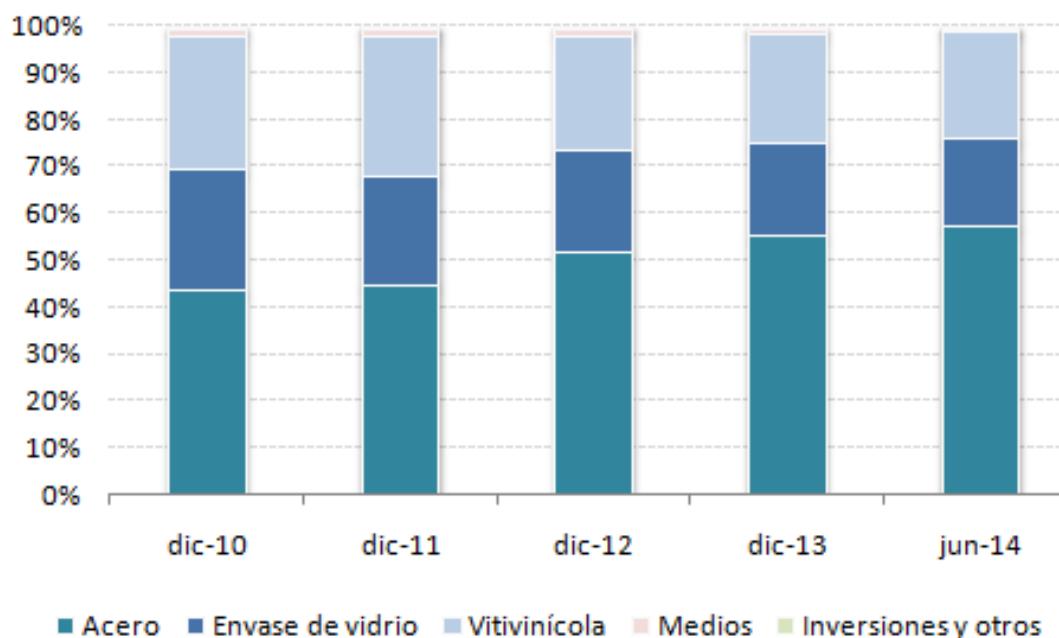
**Evolución de los ingresos, EBITDA, FCLP y flujos de efectivo de la operación**  
 (En miles de pesos)



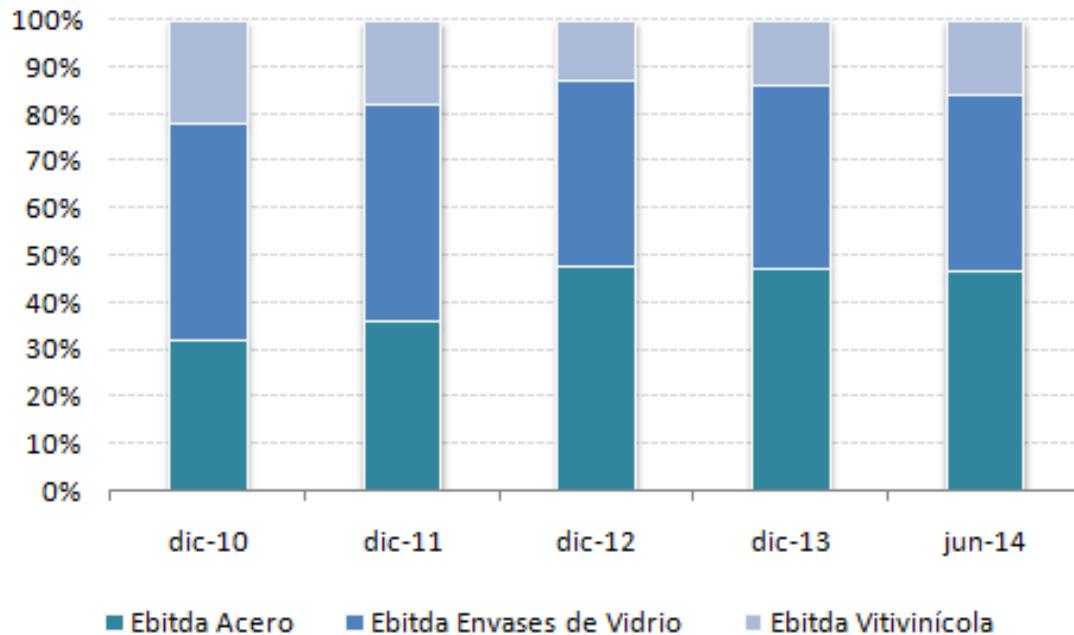
<sup>11</sup>Para efectos comparativos los datos de junio 2014 se consideran como año móvil. Las cifras están expresadas en pesos de junio de 2014.

En el primer semestre de 2014 un 60,7% de los ingresos consolidados provino del segmento acero, en tanto un 48,7% del EBITDA se explicó por esta área de negocios. Mientras que, a la misma fecha, el segmento de envases de vidrio explicó el 17,4% de los ingresos y el 34,3% del EBITDA; el segmento vitivinícola representó el 20,7% de los ingresos y el 17,0% del EBITDA. Cabe señalar que el segmento acero ha tenido una mayor importancia relativa en cuanto a convertirse en el segmento de negocios con la mayor contribución al EBITDA consolidado de la empresa. Si a diciembre de 2011, el segmento acero contribuía con el 36,0% del EBITDA, en diciembre de 2012 esta proporción se elevó hasta el 47,6%, manteniéndose en niveles similares hasta junio de 2014. Caso opuesto es el del segmento de envases de vidrios el que a diciembre de 2011 representaba el 46,0% del EBITDA, pero en 2012 esta contribución pasó al 39,7%.

**Evolución de los ingresos por segmento de negocios**  
(2010-año móvil junio 2014)



**Evolución del EBITDA por segmento de negocios**  
(2010-año móvil junio 2014)



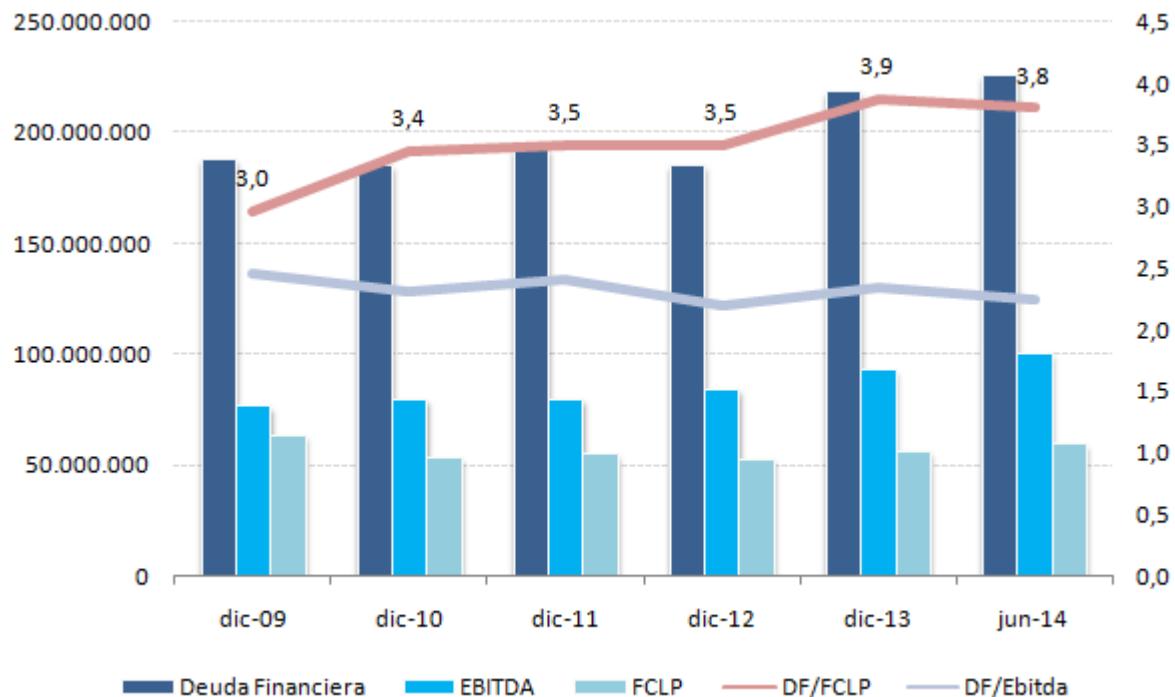
### Evolución del endeudamiento financiero

En términos consolidados, los indicadores de endeudamiento relativo han mostrado una tendencia al alza, principalmente porque mientras la generación de caja se ha mantenido, la deuda del grupo ha aumentado. A diciembre 2012 la deuda financiera consolidada del grupo era de \$176.571 millones, mientras que a diciembre de 2013 llegó a \$212.932 millones producto de la colocación, por parte de Elecmetal, de la serie E por US\$ 72.500 millones (alrededor de \$36 mil millones). A junio de 2014, la deuda financiera llegó a \$226.010 millones. De esta manera, la deuda financiera en relación al Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)<sup>12</sup>, pasó de 3,5 veces en 2012, a 3,9 veces en 2013 y que a junio de 2014 llega a 3,8 veces.

<sup>12</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.

### Evolución de los indicadores de endeudamiento

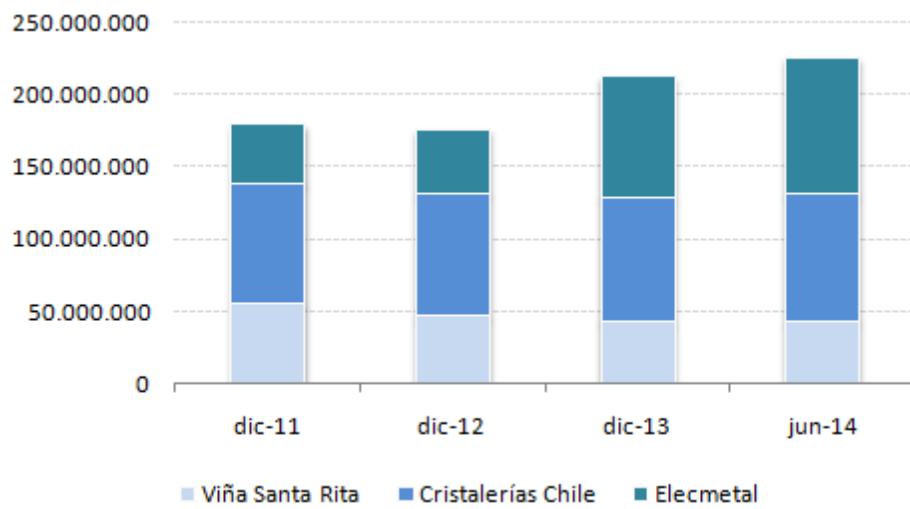
(M\$ 2010-año móvil junio 2014)



La composición de la deuda consolidada por deudor al 30 de junio de 2014 es la que se indica a continuación en el siguiente gráfico:

### Composición de la deuda financiera consolidada por deudor

(En miles de pesos)

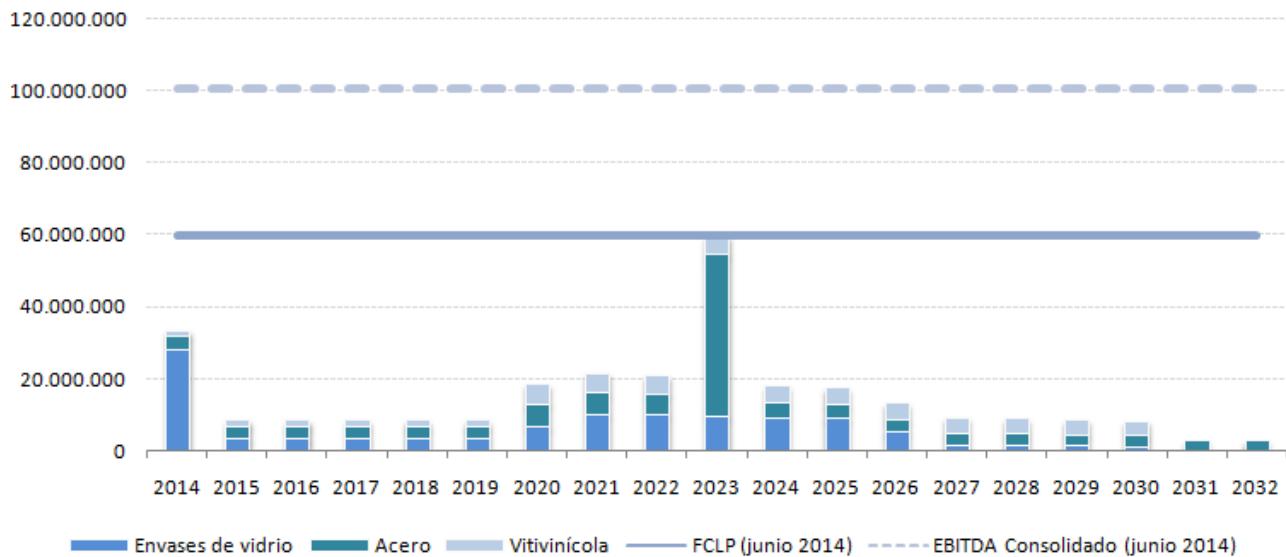


A junio de 2014, la deuda financiera consolidada está compuesta en un 92,0% (\$207.902 millones) por obligaciones por bonos. De ellos el 37,3% (\$ 77.610 millones) corresponden a bonos emitidos por **Elecmetal**, el 42,1% (\$87.470 millones) por bonos emitidos por Cristalerías Chile y el 20,6% restante

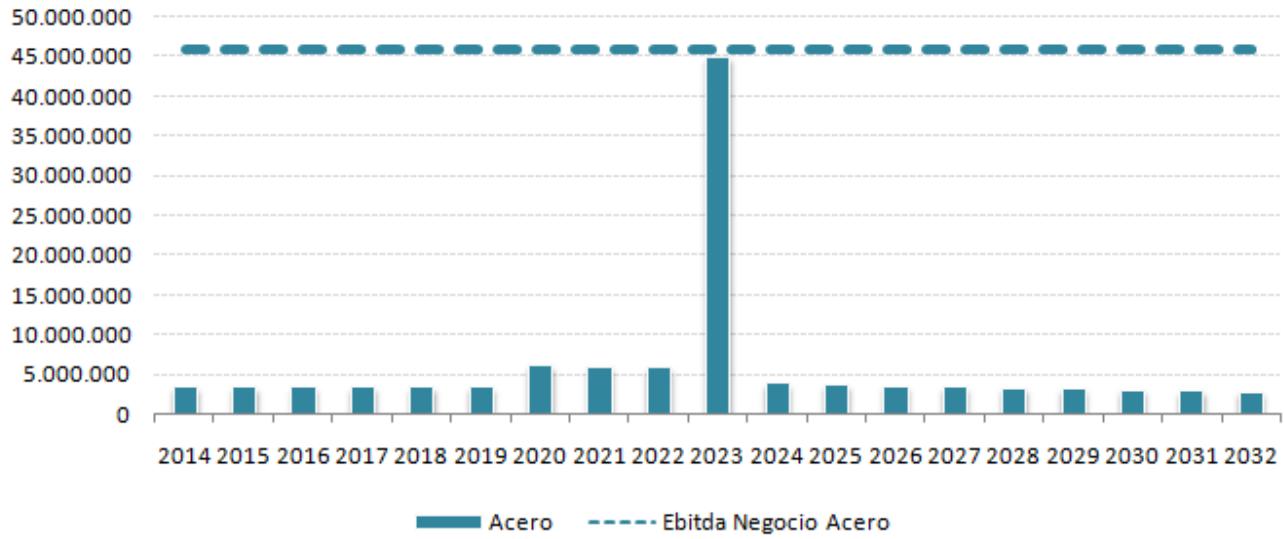
(\$42.823 millones) por bonos emitidos por Viña Santa Rita. A su vez, el 80,4% está denominado en UF, mientras que el 19,6% en dólares.

Los pagos totales (intereses y amortizaciones) de la deuda financiera presentan un perfil muy holgado en relación a la generación de caja anual del conglomerado a junio de 2014, con excepción del año 2023 cuando se amortiza el bono *bullet* de la serie E emitido por **Elecmetal**, el que se considera abordable.

#### **Evolución del perfil de vencimientos por segmento de negocio** (En miles de pesos)



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

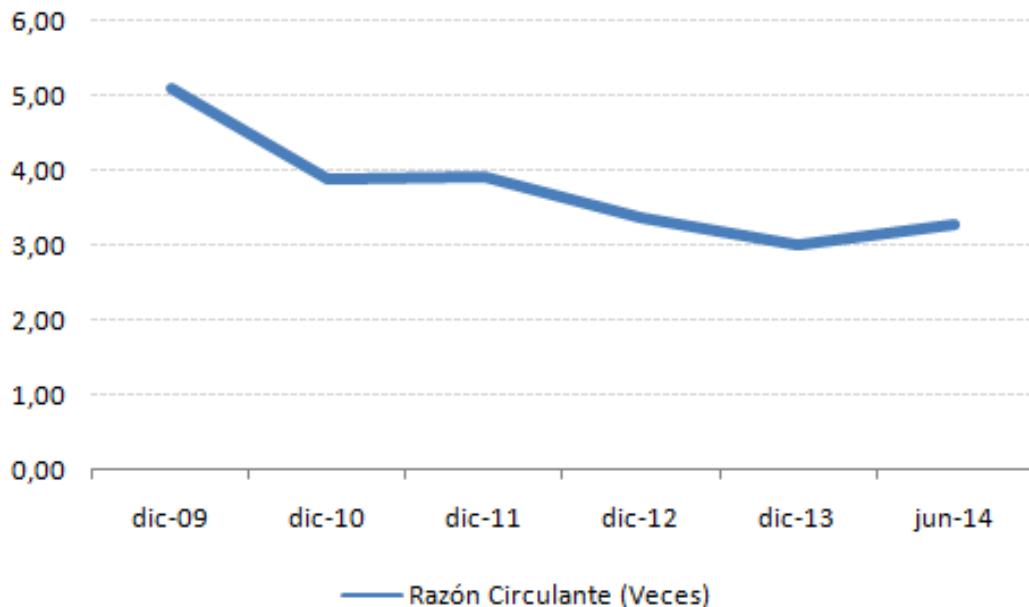


#### **Evolución de la liquidez**

**Elecmetal** ha presentado niveles adecuados de liquidez, con valores que durante todo el periodo de evaluación han sido superiores a las tres veces, lo que se explica no sólo por el bajo nivel de deuda

financiera corriente (con vencimientos anuales bajos) sino también por un nivel elevado de caja y equivalentes y de cuentas por cobrar. Cabe señalar que un 13,5% de la deuda financiera al 30 de junio de 2014 correspondía a vencimientos menores a un año, mientras que el efectivo alcanzaba a 3,2 veces de dichos pagos futuros y a un 43,6% del total de deuda financiera.

**Evolución de la razón de circulante**  
(2009-junio 2014)

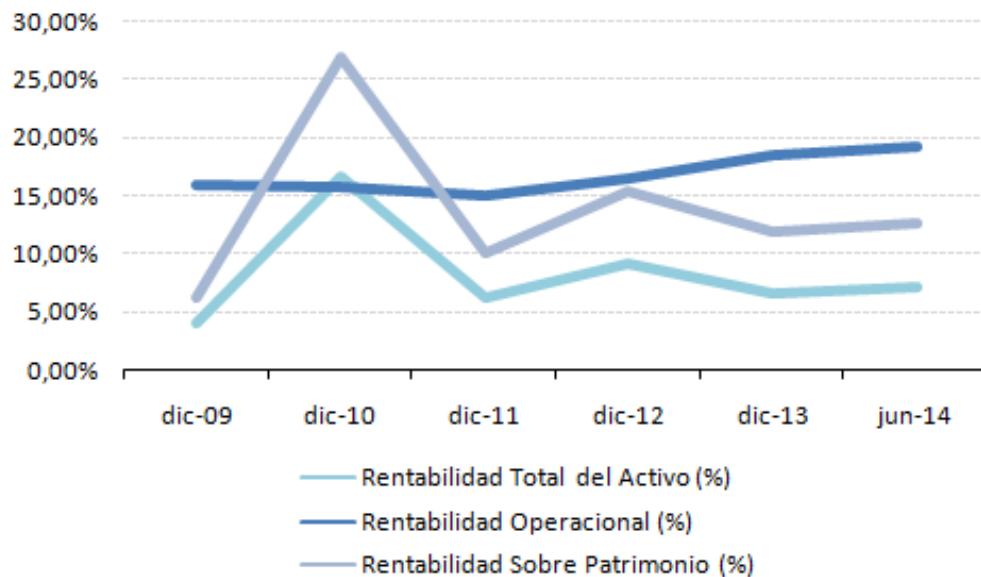


### **Evolución de la rentabilidad<sup>13</sup>**

En términos consolidados, las rentabilidades experimentaron un alza en 2010 por el efecto en términos no operacionales de la utilidad extraordinaria originada por la venta del 20% de VTR. A partir de entonces se observa una tendencia, en términos relativos, bastante estable, donde la rentabilidad total de los activos ha promediado un 7,25%, mientras que la rentabilidad operacional un 17,36% y la rentabilidad sobre patrimonio un 12,5%.

<sup>13</sup> Rentabilidad total del activo= utilidad del ejercicio / activos promedio (descontados los activos en ejecución); rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes, promedio + propiedades planta y equipo, promedio); rentabilidad patrimonio=utilidad del ejercicio / patrimonio total promedio.

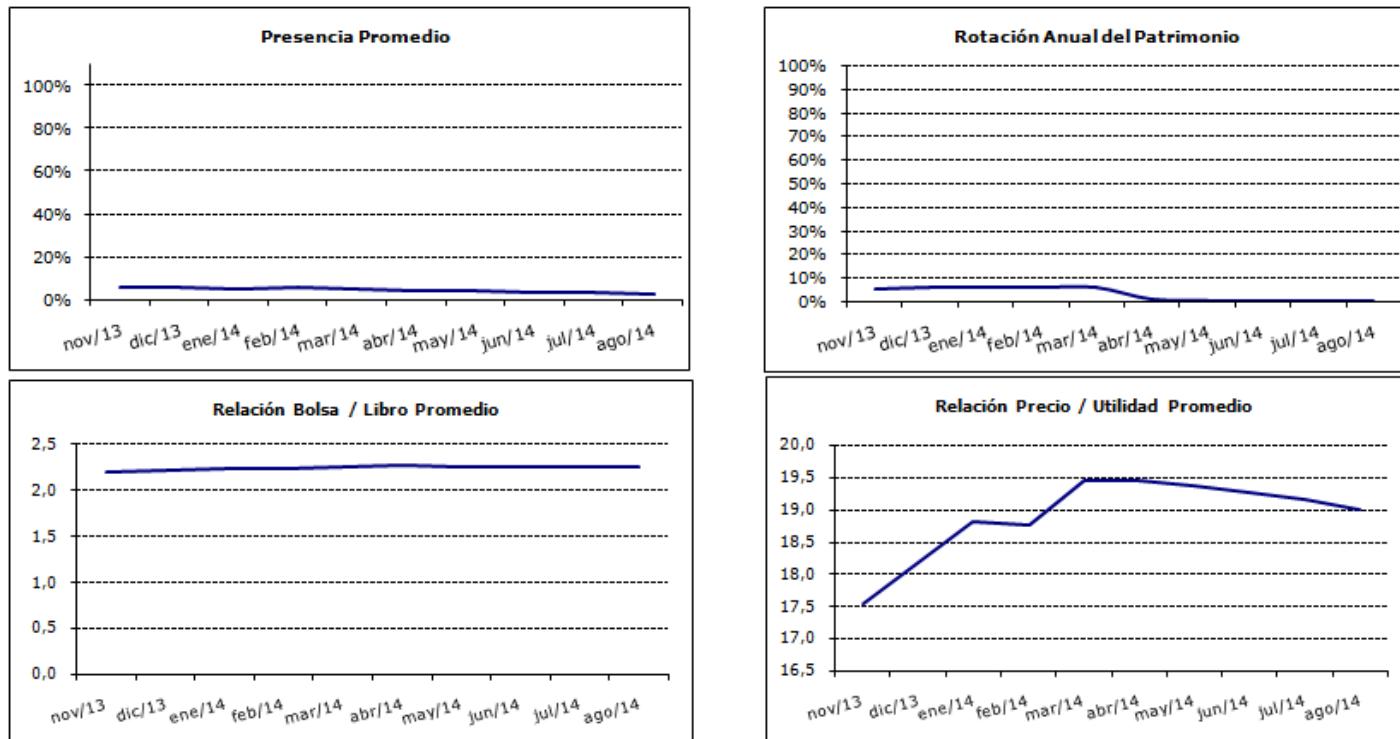
### Evolución de las rentabilidades (2009-junio 2014)



## Antecedentes de los instrumentos

### Acciones

A continuación se presenta el comportamiento de las acciones de **Elecmetal** en términos de presencia promedio y de rotación anual del patrimonio. Además, se muestra la evolución de las razones precio-utilidad y bolsa-libro.



## Características de los títulos de deuda

La compañía colocó en julio de 2009 el bono serie D (con cargo a la línea de bonos N° 594) por UF 1.500.000 para el refinamiento de pasivos del emisor (prepago de bonos serie C).

Serie	Monto nominal (UF)	Tasa de interés de carátula	Fecha de vencimiento	Rescate anticipado
D	1.500.000	4,6%	15-julio-2032	A partir del 15-julio-2015

La compañía colocó en marzo de 2013 el bono serie E (con cargo a la línea de bonos N° 747) por US\$ 72.500.000.

Serie	Monto nominal (US\$)	Tasa de interés de carátula	Fecha de vencimiento	Rescate anticipado
E	72.500.000	4,5%	01-febrero-2023	A partir del 01-febrero-2018

### Covenants

Los bonos serie D poseen los siguientes resguardos financieros:

	Covenant	Índice de covenant ajustado al 30-06-2014	30-06-2014
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,63	0,90
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		11.908.657
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		3,58

**Endeudamiento consolidado:** Total Pasivo Exigible sobre Patrimonio Total, donde se entenderá por "Total Pasivo Exigible" al resultado de sumar y/o restar las partidas denominadas Pasivos Corrientes Totales; más las partidas correspondientes al Total de Pasivos No Corrientes; menos las partidas correspondientes a Dividendos Mínimos en IFRS; más todas las deudas u obligaciones de terceros de cualquier naturaleza que se encuentren caucionados con garantías reales y/o personales de cualquier clase otorgadas por el emisor, o por cualquiera de sus filiales consolidadas, incluyendo, pero no limitado a avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas e hipotecas. Se entenderá por "Patrimonio Total" al resultado de sumar y/o restar las partidas correspondientes al Patrimonio Total más los Dividendos Mínimos y menos los ajustes por diferencias de principios contables PCGA e IFRS total efectuados al momento de la adopción de IFRS por el emisor.

**Patrimonio mínimo:** Se entenderá como "patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora "al resultado de sumar y/o restar las partidas correspondientes a Patrimonio Total menos las participaciones no controladoras más los Dividendos Mínimos y menos los ajustes por diferencias de principios contables PCGA e IFRS atribuible a los propietarios de la controladora, efectuados al momento de la adopción de IFRS por el emisor y, finalmente, sobre este resultado, la incorporación del cálculo de la corrección monetaria entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de cierre de los respectivos Estados Financieros.

Los bonos serie E poseen los siguientes resguardos financieros:

	Covenant	Índice de covenant ajustado al 30-06-2014	30-06-2014
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,63	0,88
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		11.908.657
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		3,58

**Endeudamiento consolidado:** Total Pasivo Exigible sobre Patrimonio Total, donde se entenderá por "Total Pasivo Exigible" al resultado de sumar y/o restar las partidas denominadas Pasivos Corrientes Totales; más las partidas correspondientes al Total de Pasivos No Corrientes; menos las partidas correspondientes a Dividendos Mínimos; más todas las deudas u obligaciones de terceros de cualquier naturaleza que se encuentren caucionadas con garantías reales y/o personales de cualquier clase otorgadas por el emisor, o por cualquiera de sus filiales consolidadas, incluyendo, pero no limitado a avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas e hipotecas. Se entenderá por "Patrimonio Total" al resultado de sumar y/o restar las partidas correspondientes a patrimonio total más los Dividendos Mínimos.

**Patrimonio mínimo:** Se entenderá como "patrimonio mínimo atribuible a los propietarios de la controladora" al resultado de sumar y/o restar las partidas correspondientes a Patrimonio Total menos las participaciones no controladoras más los Dividendos Mínimos y, finalmente, sobre este resultante, la incorporación del cálculo de la corrección monetaria entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de cierre de los respectivos Estados Financieros.

*"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".*

## Anexo

### Alianzas estratégicas y acuerdos de asistencia técnica

#### Esco Corporation

**Elecmetal** mantiene un contrato desde 1959 para fabricar y comercializar productos bajo licencia de Esco Corporation (Esco), empresa estadounidense con más de 90 años de experiencia, principal proveedor mundial y líder en tecnología en piezas de desgaste de acero para movimiento de tierra en la minería y en el ámbito de la construcción, lo que le permite al emisor obtener asistencia técnica y el acceso permanente a los nuevos desarrollos del mercado.

En el 2007, el directorio de **Elecmetal** acordó suscribir una serie de contratos que tuvieron por objeto establecer un *joint venture* entre **Elecmetal** y Esco Corporation. Se creó una sociedad de responsabilidad limitada, Esco Elecmetal Fundición Limitada, en la cual Esco, a través de una filial chilena, y **Elecmetal** participan cada uno con 50% de su capital social. Esta nueva sociedad puso en marcha el 2012 una planta de fundición de aceros en la Región Metropolitana para la fabricación de repuestos de movimiento de tierra, destinados para el mercado chileno y de exportaciones.

#### Changshu Longteng Special Steel

Mediante acuerdos de producción exclusiva con Changshu Longteng Special Steel Co., Ltd., los nuevos productos de ME Elecmetal "ME Super SAG" y "ME Ultragrind" se comenzaron a comercializar en el mundo entero en el año 2009. En el año 2011, ME Elecmetal y Changshu Longteng Special Steel Co., Ltd. constituyeron en China la sociedad *Joint Venture* 50/50 "ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd."

Esta sociedad se encuentra construyendo una planta con capacidad para 370 mil toneladas para la fabricación de estos productos que ME Elecmetal comercializa en el mundo entero. Desde marzo de 2012 comenzó la fabricación de bolas con alta calidad con tecnología propia de ME Elecmetal (primera etapa) y se continua con la segunda etapa.

#### Otras alianzas estratégicas

En 2011 ME Elecmetal profundizó su alianza estratégica con FUCASA de México, estableciendo nuevos acuerdos de fabricación, asistencia técnica y de licenciamiento.

ME Elecmetal ha desarrollado importantes lazos comerciales y estratégicos con afamadas marcas internacionales, en la forma de representaciones que se han mantenido por muchos años. Entre ellas, con Ferry Capitain y CMD, de Groupe CIF de Francia, importante conglomerado que abastece a la industria pesada internacional desde sus siete plantas localizadas en Francia y Alemania, y que le provee de componentes fundidos de gran tamaño, tales como reductores, piñones, coronas, cuerpos de chancadores y tapas de molinos.

ME Elecmetal comenzó a comercializar en el mercado chileno los productos y servicios de Rahnmet de Canadá y entregar a sus clientes la línea de repuestos para chancadores, que se agrega a la línea de resinas epóxicas de alta calidad ME Elecmetal para aplicaciones de *backing* en equipos de chancado.

En relación a los equipos de molienda, la compañía mantiene las representaciones de los pernos de sujeción de corazas marca "Valley Forge" y de los equipos para la manipulación e instalación de corazas marca "PARSystems", ambas marcas norteamericanas de reconocido prestigio en la industria mundial.