



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Anual desde Envío Anterior

Analista
Elisa Villalobos H.
Tel. 56 – 22433 5200
elisa.villalobos@humphreys.cl

Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Septiembre 2015

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Líneas de bonos Tendencia	AA- Estable
Acciones (ELECMETAL) Tendencia	Primera Clase Nivel 4 Estable
EEFF base	30 junio 2015

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de Bonos a 10 años ¹	Nº 593 de 01.07.2009
Línea de Bonos a 30 años Serie D (BELME-D)	Nº 594 de 01.07.2009 Primera emisión
Línea de Bonos a 10 años Serie E (BELME-E)	Nº 747 de 08.03.2013 Primera emisión
Línea de Bonos a 30 años ²	Nº 748 de 08.03.2013

Estados de resultados por función consolidado IFRS						
M\$ de cada período	2011	2012	2013	2014	jun-14	jun-15
Ingresos ordinarios	410.010.912	460.522.388	516.719.141	601.177.361	283.377.282	298.248.821
Costo de ventas	-299.338.528	-344.286.435	-381.456.931	-442.278.061	-208.736.748	-227.305.006
Gastos de administración y costo de distribución	-62.463.299	-62.227.543	-71.670.674	-84.089.129	-38.275.134	-41.644.599
Otros ingr. y gtos. por func.	3.545.305	2.138.260	2.660.476	2.327.688	1.061.250	1.329.647
Resultado operacional	51.754.390	56.146.670	66.252.012	77.137.859	37.426.650	30.628.863
Gastos financieros	-6.835.614	-7.308.262	-8.618.929	-9.343.677	-4.571.584	-6.171.926
Ganancia	45.013.230	65.206.597	46.469.295	51.417.970	23.833.709	17.753.110
EBITDA	73.473.257	79.934.296	90.018.869	101.118.882	49.091.977	43.400.251

Estados de situación financiera clasificado consolidado IFRS					
M\$ de cada período	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15
Activos corrientes	441.705.032	354.882.730	399.894.745	432.054.793	403.413.104
Activos no corrientes	320.579.121	341.515.052	343.896.636	375.928.087	407.309.366
Total activos	762.284.153	696.397.782	743.791.381	807.982.880	810.722.470
Pasivos corrientes	112.793.469	105.095.460	132.716.813	138.462.857	146.280.094
Pasivos no corrientes	193.891.830	200.413.235	217.851.601	242.450.695	229.825.009
Total de pasivo	306.685.299	305.508.695	350.568.414	380.913.552	376.105.103
Patrimonio no controladores	180.271.797	134.184.372	125.768.321	131.097.026	129.627.950
Patrimonio controladores	275.327.057	256.704.715	267.454.646	295.972.302	304.989.417
Patrimonio total	455.598.854	390.889.087	393.222.967	427.069.328	434.617.367
Total patrimonio y pasivos	762.284.153	696.397.782	743.791.381	807.982.880	810.722.470
Deuda financiera	179.751.727	176.570.879	212.931.764	216.034.059	218.079.368

¹ 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.

² 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) 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 2014 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 991 millones³ y US\$ 101 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 341 millones⁴ 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.

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 dinamismos del 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, 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.

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.

³ Tipo de cambio utilizado: \$606,75/US\$ al 31/12/2014.

⁴ Tipo de cambio utilizado: \$639,04/US\$ al 30/06/2015.

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).

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.

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. Bajo riesgo, por la solidez del sector minero, pero de materializarse, de fuerte impacto).
- 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.

Hechos relevantes recientes

Resultados de 2014

Durante 2014 la empresa generó ingresos consolidados por \$601.177 millones, lo que implicó un alza de 16,3% respecto de 2013, originada por mayores ventas en todas sus áreas de negocios; en la unidad metalúrgica las ventas subieron un 22,6%, en el vitivinícola un 11,0% y en envases de vidrio un 7,7%. Los costos de venta consolidados, en tanto, crecieron un 15,9%, hasta \$442.278 millones. Con ello, el margen bruto como porcentaje de los ingresos se mantuvo, prácticamente, en los mismos valores de 2013 en un 26,4%. Los costos de distribución crecieron 16,6% hasta \$12.580 millones, mientras que los gastos de administración avanzaron en 17,5%, hasta \$71.509 millones. Por su parte, otros ingresos y otros gastos por función, en conjunto, disminuyeron en 12,5%, alcanzando \$2.328 millones. De este modo, el resultado operacional fue de \$77.138 millones, representando 12,8% de los ingresos. El EBITDA anual llegó a

\$101.119 millones (16,8% de los ingresos, frente al 17,4% de 2013). Finalmente, la ganancia de 2014 fue de \$51.418 millones, la que aumentó desde los \$46.469 millones de 2013.

La deuda financiera de la compañía finalizó el periodo en \$216.034 millones, un 1,5% superior a 2013.

Resultados del primer semestre de 2015

En los seis primeros meses de 2015, los ingresos de **Elecmetal** aumentaron 5,2% en comparación con igual período de 2014, alcanzando los \$ 298.249 millones, explicado por mayores ventas en todos las líneas de negocios de la empresa, en el área metalúrgica los ingresos crecieron un 5,7%, en el vitivinícola un 7,1% y en envases de vidrio un 2,7%. Los costos de ventas fueron de \$227.305 millones, creciendo un 8,9% respecto del mismo periodo de 2014. Los costos de distribución y los gastos de administración alcanzaron \$6.065 millones y \$35.580 millones, respectivamente, con crecimientos de 9,7% y 8,7% para cada uno. El margen bruto fue de \$70.944 millones (lo que significa un retroceso de 5,0%, y siendo un 23,8% de los ingresos contra 26,3% en el primer semestre de 2014), el resultado operacional de \$30.629 millones (disminución de 18,2%, representando 10,3% de las ventas contra 13,2% un año antes) y el EBITDA de \$43.400 millones (disminución de 11,6%, con una proporción de 14,6% de los ingresos versus 17,3% en los mismos seis meses de 2014). La disminución en estos márgenes responde a mayores costos que debió enfrentar el segmento de metalúrgico de la compañía, debido a la detención de las operaciones en la planta de Rancagua para llevar a cabo su modernización, con ello los volúmenes debieron ser fabricados en plantas de la compañía ubicadas en el extranjero.

La ganancia del primer semestre de 2015 fue de \$17.753 millones, frente a los \$23.833 millones de la primera mitad de 2014.

La deuda financiera de la compañía finalizó el periodo en \$218.079 millones, superior en un 0,95% respecto de diciembre de 2014.

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

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.⁵

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 Cochilco⁶ la cartera total de proyectos mineros para el periodo comprendido entre 2015 y 2024 sería de US\$ 77 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 acero⁷, 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.

Perfil de vencimiento de la deuda financiera: La compañía presenta una importante holgura de sus flujos actuales, tanto individuales como consolidados, frente al perfil de pago de su deuda financiera. Lo anterior ocurre durante todo el periodo de vencimientos, salvo para 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.

⁵ Detalle de estas asociaciones en Anexo.

⁶ Datos obtenidos del informe "Inversión en la minería chilena – Cartera de proyectos 2015-2024" realizado por Cochilco en agosto de 2015.

⁷ Para detalle de las alianzas, ver Anexo.

Factores de riesgo

Concentración de clientes: Si bien el número de clientes del negocio de fundición de acero –que representa el 60,6% de los ingresos 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 sector en los ciclos de precio reducido. 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 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 2015 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 1,9%.

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 inversión 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 entró en operaciones en 2014 y está entregando productos a clientes en 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 Villaruel
Gerente Operaciones	Raoul Meunier Artigas
Gerente de Recursos Humanos	Rodrigo Ogalde Contreras

Al 30 de junio de 2015 un 48,43% 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.	24,26%
Maritima de Inversiones S.A.	10,93%
Quemchi S.A.	3,89%
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	3,81%
Navarino S.A.	1,96%
Ricardo Claro Valdés (sucesión)	1,68%
Ganadera San Carlos	1,19%
María Luisa Vial de Claro	0,50%
Inversiones San Luis S.A.	0,21%
Participación controlador	48,43%

Los principales accionistas de la sociedad al 30 de junio de 2015 eran:

Accionista	Participación en la Propiedad
Grupo controlador	48,43%
Costanera S.A.C.I.	19,45%
Cia. 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.	3,13%
Otros	9,15%
Total	100,00%

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 20% y 14% de la participación accionaria, respectivamente.

Negocio de fundición de acero⁸

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 China. 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 finalizó en 2014.

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. Asimismo, en América Latina, la compañía trabaja con un representante en Perú y tiene oficinas filiales en Brasil y Perú.

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).

⁸ 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, 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

	Elecmetal	ME Global	Fundición Talleres	EscoElecmetal Fundición Limitada	ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd.
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 2015, los ingresos del segmento metalúrgico totalizaron \$181.872 millones, con lo que se expandieron en 5,7%. El resultado operacional, en tanto, cayó en un 28,7% alcanzando \$15.126 millones, producto de los mayores costos que debió enfrentar por la detención de las operaciones en la planta de Rancagua, dado el proyecto de modernización. Así, el volumen que dejó de producirse en Rancagua se fabricó en plantas de la compañía en el exterior, con los consecuentes mayores costos.

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 resultados⁹

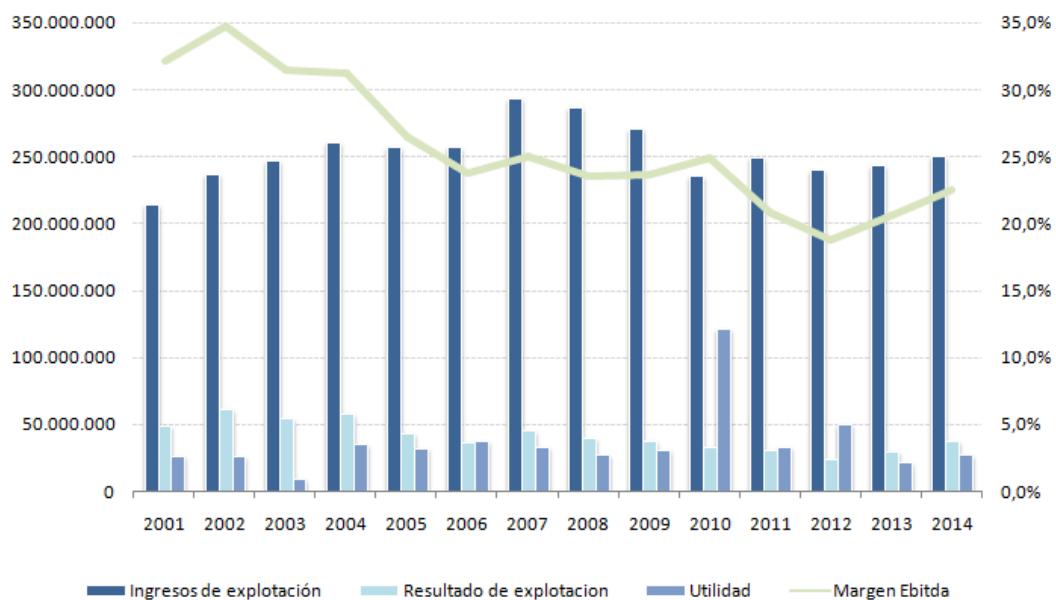
Las ventas consolidadas de Cristalerías mostraron una evolución creciente hasta 2007, evidenciando en 2008 y 2009 el impacto de las menores ventas al sector vitivinícola producto de la crisis económica mundial y el menor nivel de ventas de su filial Santa Rita. Durante 2008, además, la empresa sufrió 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

⁹ Consolidado, incluye Viña Santa Rita S.A., CIECSA S.A. y afiliadas, Cristalchile Inversiones S.A. y Constructora Apoger S.A.

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.

En 2014, la compañía obtuvo ventas consolidadas por \$251.022 millones, un 8,6% superior a 2013. Este aumento se debe a los mayores ingresos de Viña Santa Rita (11,0%) y Cristalchile Vidrio (7,7%). En agosto de 2014, la compañía prepagó el Bono Serie G.

Ilustración 1
Evolución indicadores consolidados de Cristalerías Chile
 (En miles de pesos de 2014)



Resultados recientes

Entre enero y junio de 2015 Cristalerías generó ingresos consolidados por \$117.158 millones, un 5,2% superior al primer semestre de 2014, principalmente por las mayores ventas de Viña Santa Rita (7,1%) y Cristalchile Vidrios (2,7%). Por su parte, el costo de venta tuvo un aumento de 7,8%, hasta \$75.409 millones, principalmente por los precios de los insumos y de los servicios que se vieron afectados la variación del tipo de cambio y el Índice de Precios al Consumidor (IPC). El resultado operacional cayó un 5,9%, a \$14.489 millones y la utilidad neta alcanzó a \$11.295 millones, lo que significó un aumento de 12,5% en relación al primer semestre de 2014.

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 3.576,8 hectáreas.
- Viñedos en terrenos arrendados con contratos a largo plazo, por 811 hectáreas.
- Terrenos por plantar por 9.518 hectáreas.

Del total de hectáreas plantadas, 2.875 se encuentran en Chile y 702 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.

Ilustración 2
Evolución indicadores consolidados de Viña Santa Rita
 (En miles de pesos de 2014)



Resultados recientes

Entre enero y junio de 2015 Santa Rita generó ingresos de actividades ordinarias por \$62.852 millones, lo que representó un crecimiento de 7,1% con respecto a igual período del año anterior. El costo de ventas de la compañía, en tanto, ascendió a \$37.099 millones, lo que significó un aumento de 7,7% respecto de igual período de 2014. El resultado operacional experimentó un retroceso de 18,5%, hasta \$4.953 millones, debido, principalmente, a menores precios promedio en el mercado de exportaciones. Finalmente, la utilidad del ejercicio fue de \$4.084 millones, aumentando un 1,4% respecto al primer semestre de 2014.

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.

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 \$3.576 millones a junio de 2015, lo que implicó un retroceso de 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior, obteniendo pérdidas por \$244 millones, mientras que a junio de 2014, éstas eran de \$332 millones.

Evolución indicadores financieros¹⁰

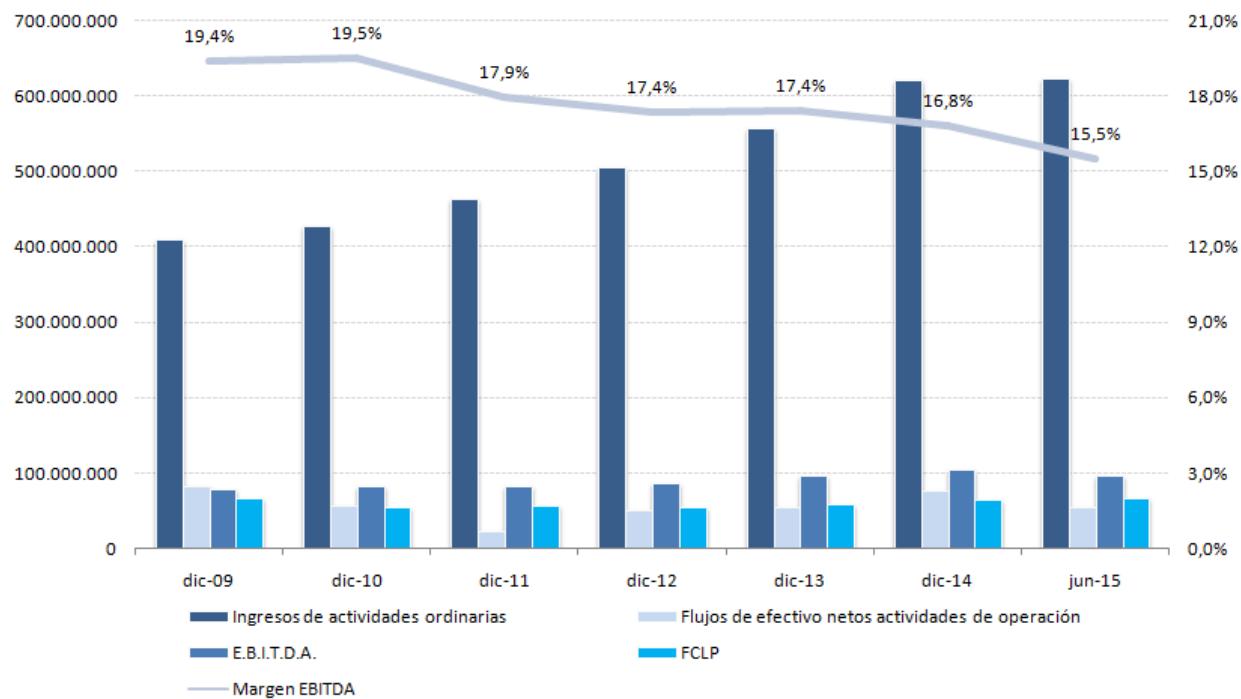
Evolución de ingresos y EBITDA consolidados

Desde 2009 a junio de 2015, los ingresos consolidados han crecido de manera sostenida a una tasa compuesta anual igual a 7,2%. El EBITDA ha crecido con un menor ritmo, con una tasa de crecimiento anual de 3,3%, situación que explica la tendencia a la baja del margen EBITDA.

Entre 2009 y 2013, el margen EBITDA estuvo impactado, en particular, por el área vitivinícola y envases de vidrio, este último sector afectado por los mayores costos de la energía, insumo relevante para su proceso productivo. Por otro lado, entre 2014 y el año móvil finalizado a junio de 2015, el ratio para los sectores mencionados anteriormente mejoraron, respecto a las cifras de años anteriores, pero en el caso del segmento metalúrgico la compañía debió enfrentar mayores costos producto de la puesta en marcha de su planta en China y por la modernización de la planta de Rancagua.

¹⁰ Para efectos comparativos los datos de junio 2015 se consideran como año móvil. Las cifras están expresadas en pesos de junio de 2015.

Ilustración 3
Evolución de los ingresos, EBITDA, FCLP y flujos de efectivo de la operación
 (En miles de pesos)



En el primer semestre de 2015 un 60,1% de los ingresos consolidados provino del segmento metalúrgico, en tanto un 44,2% del EBITDA se explicó por esta área de negocios. A la misma fecha, el segmento de envases de vidrio explicó el 17,9% de los ingresos y el 39,7% del EBITDA y el vitivinícola el 20,8% y 16,1%, respectivamente. Cabe señalar que el segmento acero ha tenido una mayor importancia relativa en cuanto a convertirse en la línea de negocios con la mayor contribución al EBITDA consolidado de la empresa. Si a diciembre de 2011 la unidad de 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 2015. Caso opuesto es el de la división 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%, manteniéndose en estos niveles.

Ilustración 4
Evolución de los ingresos por segmento de negocios
 (Miles de pesos)

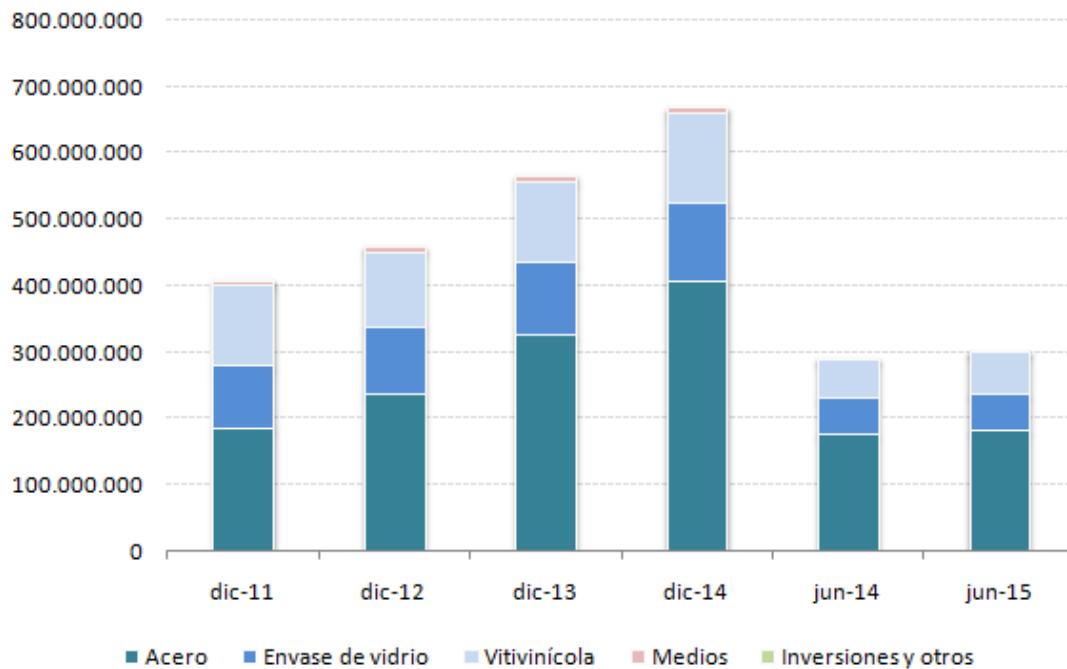
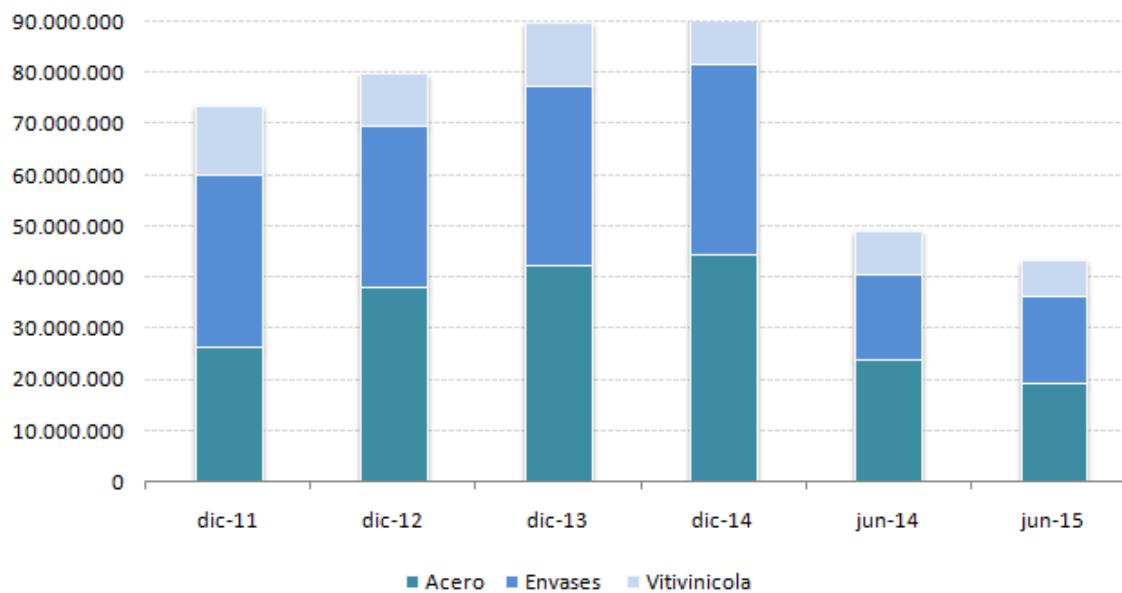


Ilustración 5
Evolución del EBITDA por segmento de negocios
 (Miles de pesos)



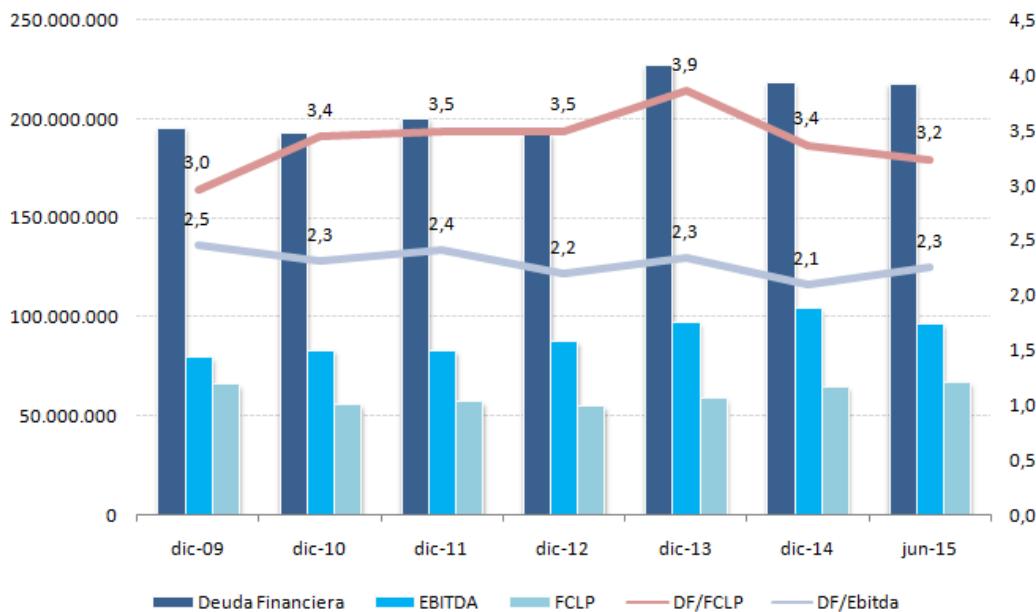
Evolución del endeudamiento financiero

Hasta 2014, los indicadores de endeudamiento relativo mostraron una tendencia al alza, principalmente porque mientras la generación de caja se mantuvo, la deuda del grupo fue aumentando. A diciembre 2012 la deuda financiera consolidada del grupo era de \$192.785 millones, mientras que a diciembre de 2013 llegó a \$227.103 millones producto de la colocación, por parte de Elecmetal, de la serie E por US\$ 72.500 millones

(alrededor de \$36 mil millones). A diciembre de 2014, la deuda financiera se redujo hasta \$218.508 millones, manteniéndose en niveles similares a junio de 2015.

De esta manera, la deuda financiera en relación al Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP)¹¹, pasó de 3,5 veces en 2012, a 3,9 veces en 2013 y finalizó a junio de 2015 en 3,2 veces.

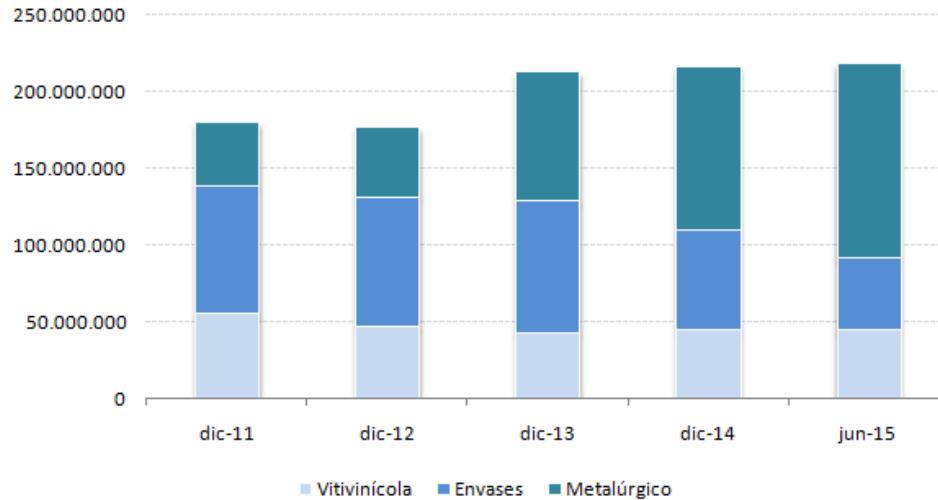
Ilustración 6
Evolución de la deuda financiera, FCLP y EBITDA
 (Miles de pesos)



Tal como es posible ver en la Ilustración 7, la deuda financiera del segmento metalúrgico ha atravesado por consecutivas alzas. Si en 2012, representaba el 25,6% la deuda financiera consolidada, a junio de 2015 significa el 58,0% de las obligaciones financieras de la compañía. Este incremento en el endeudamiento financiero ha sido compensado por la disminución de la deuda del segmento envases, en que Cristalerías de Chile prepagó el bono serie E.

¹¹ 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.

Ilustración 7
Evolución de la deuda financiera por segmento de negocios
 (Miles de pesos)



A junio de 2015, la deuda financiera consolidada está compuesta en un 69,1% (\$150.668 millones) por obligaciones por bonos. De ellos el 56,7% (\$85.449 millones) corresponden a bonos emitidos por **Elecmetal**, el 13,7% (\$20.671 millones) por Cristalerías Chile y el 29,6% restante (\$44.548 millones) por Viña Santa Rita. A su vez, el 68,7% está denominado en unidades de fomento mientras que el 31,3% 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 2015, con excepción del año 2023 cuando se amortiza el bono *bullet* de la serie E emitido por **Elecmetal**, el que se considera abordable.

Ilustración 8
Evolución del perfil de vencimientos consolidado
 (En miles de pesos)

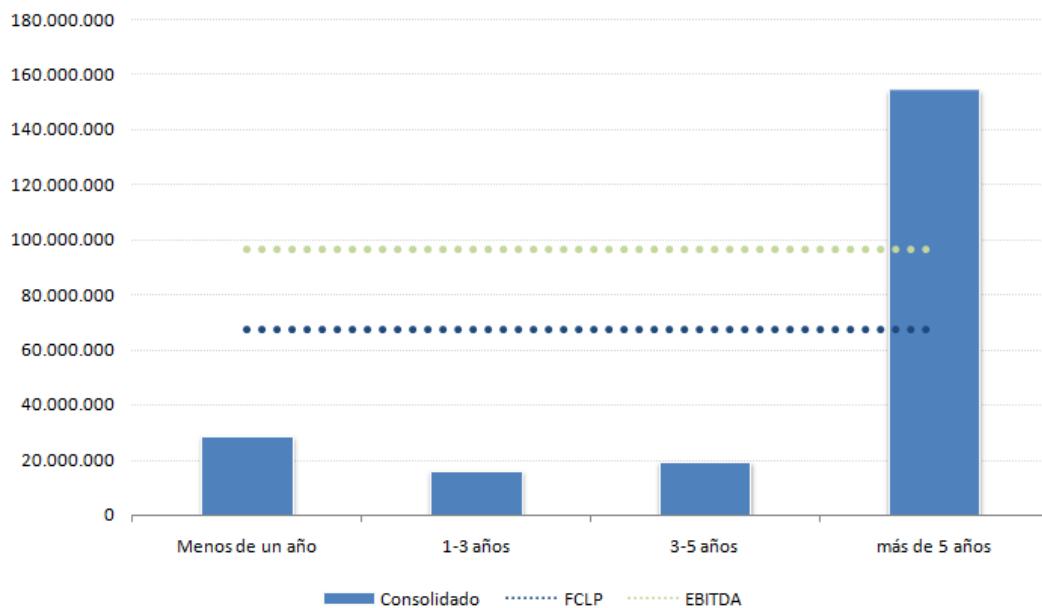
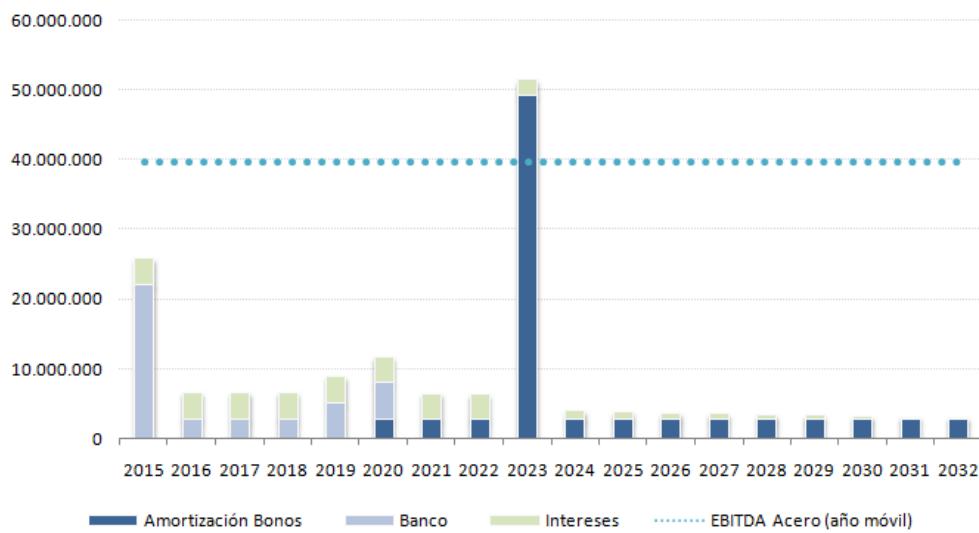


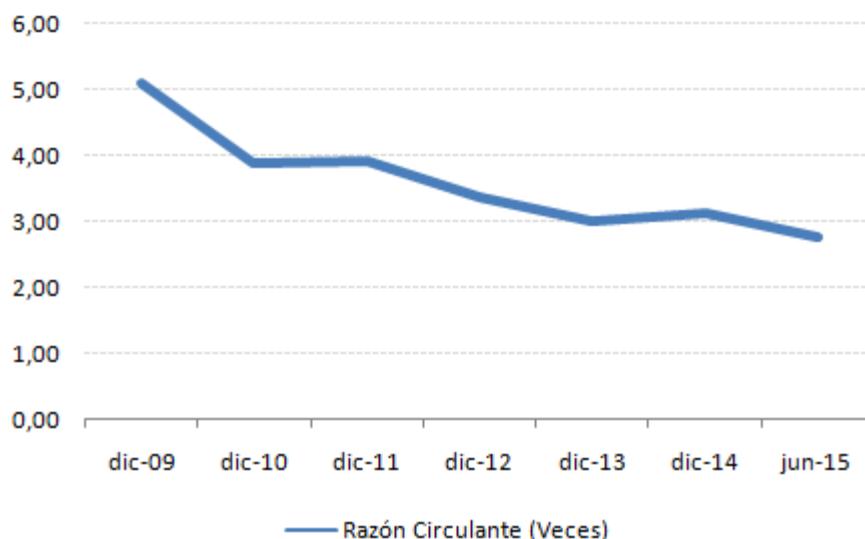
Ilustración 9
Evolución del perfil de vencimientos en el segmento de acero
 (En miles de pesos)



Evolución de la liquidez

Elecmetal ha presentado niveles adecuados de liquidez, con valores que durante todo el periodo de evaluación se han mantenido en el rango de 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 13,1% de la deuda financiera al 30 de junio de 2015 correspondía a vencimientos menores a un año.

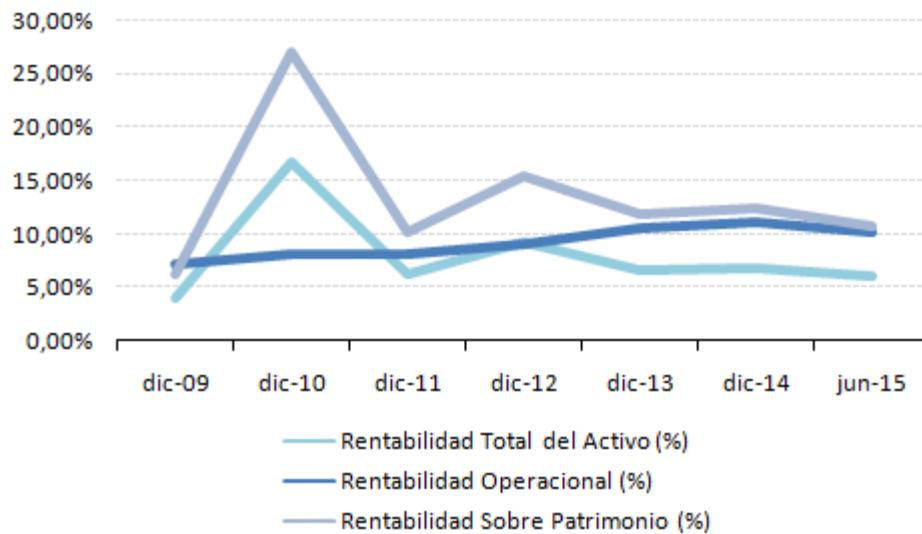
Ilustración 10
Evolución de la razón de circulante
 (Veces. 2009-junio 2015)



Evolución de la rentabilidad¹²

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, es decir desde 2011 a junio de 2015, se observa una tendencia, en términos relativos, bastante estable, donde la rentabilidad total de los activos ha promediado un 6,94%, mientras que la rentabilidad operacional un 9,8% y la rentabilidad sobre patrimonio un 12,1%.

Ilustración 11
Evolución de las rentabilidades
(2009-junio 2015)



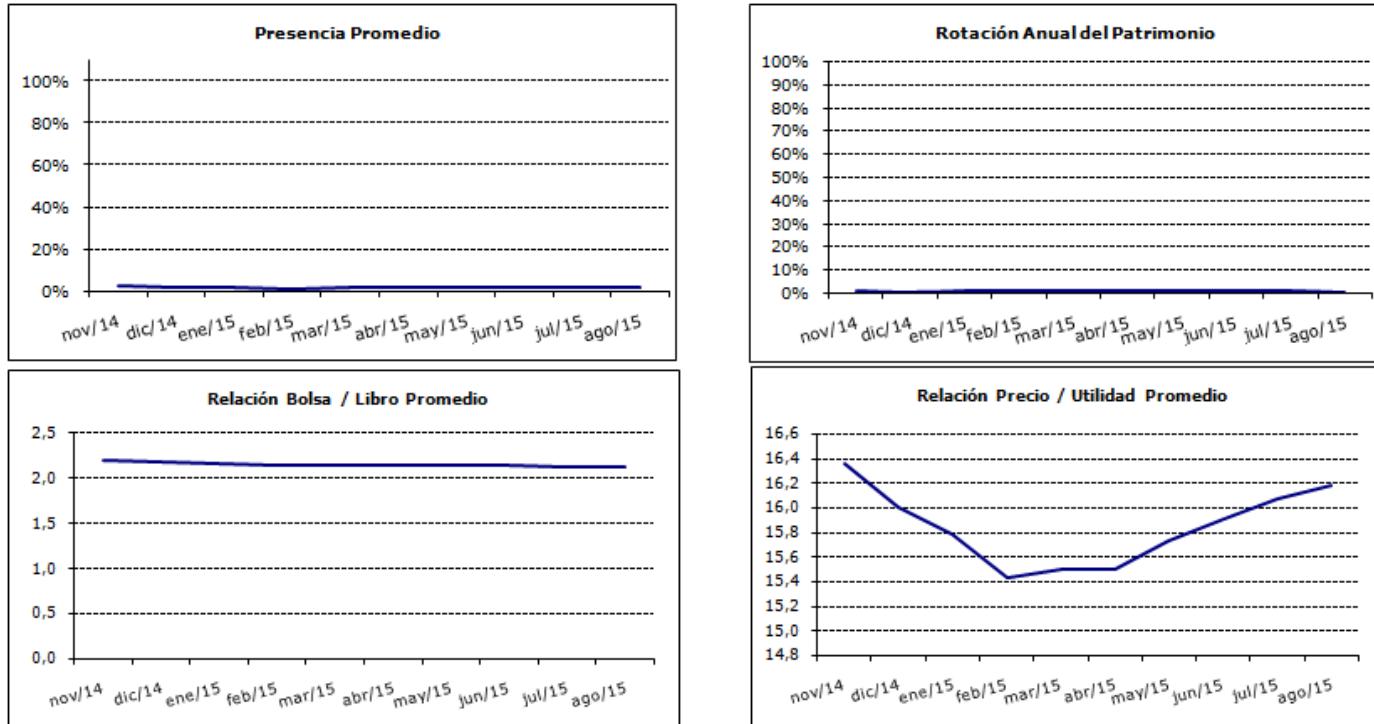
¹² Rentabilidad total del activo= utilidad del ejercicio / activos promedio (descontados los activos en ejecución); rentabilidad operacional = resultado operacional / (activos corrientes, promedio + propiedades planta y equipo, promedio); rentabilidad patrimonio=utilidad del ejercicio / patrimonio total promedio.

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 30-06-2015	30-06-2015
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,62	0,87
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		12.058.003
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		3,96

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 30-06-2015	30-06-2015
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,5 ajustado por la variación de la inflación (hasta 2,0 veces)	1,62	0,85
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000		12.346.481
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías		3,96

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.