

Durante el primer semestre de 2026, la compañía registró ingresos por \$ 630.218 millones y un EBITDA de \$ 65.610 millones.

Santiago, 03 de septiembre de 2026

#### Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación <sup>1</sup> |
|---------------------|-------------|----------------------------|
| Líneas de bonos     |             | A+                         |
| Bonos               | BELME-D     | A+                         |
| Bonos               | BELME-F     | A+                         |
| Acciones            | ELECMETAL   | PCN4                       |

## Humphreys cambia a “Favorable” la tendencia de clasificación de bonos de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

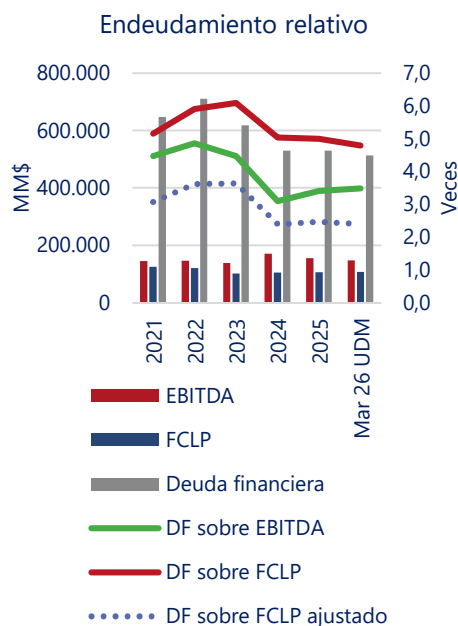
**Humphreys** mantiene la clasificación de bonos de **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** en “Categoría A+” y modifica su tendencia desde “Estable” a “Favorable”. Asimismo, ratifica la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 4” y mantiene su tendencia en “Estable”.

La tendencia de clasificación de los bonos de **Elecmetal** se modifica desde “Estable” a “Favorable”, considerando la reducción observada en el endeudamiento del emisor, explicada por una menor deuda financiera y por la mayor generación de flujos provenientes, principalmente, del negocio de Soluciones para la Minería. Lo anterior se da en un contexto en que la compañía ha fortalecido su posición competitiva mediante la expansión y diversificación de su plataforma productiva, incorporando nuevas capacidades operativas y una mayor presencia geográfica, estrategia que le ha permitido compensar volúmenes afectados por medidas proteccionistas en distintos mercados, recuperar dichos volúmenes e incluso alcanzar niveles de actividad superiores a los observados históricamente. No obstante, la materialización al alza de esta tendencia requiere que el balance consolidado de la compañía esté menos afectado negativamente por la situación financiera de las filiales; en este sentido, se valora positivamente las medidas impulsadas por Cristalerías de Chile orientadas a mejorar las eficiencias operacionales y comerciales, flexibilizar el modelo de abastecimiento, y avanzar en desinversiones de activos no estratégicos.

Entre las principales fortalezas de **Elecmetal** que fundamentan la clasificación de sus bonos en “Categoría A+” destaca su sólida posición de mercado en el negocio de Soluciones para la Minería, siendo líder en el sector de repuestos de desgaste y uno de los principales proveedores de bolas de molienda para la minería.

También complementan la clasificación de los títulos de deuda la robustez y solvencia de su demanda principal (minería del cobre, de relevancia en el contexto mundial), lo cual permite visualizar que el dinamismo de su negocio se mantendrá en el largo plazo. Adicionalmente, la diversificación de su cartera de clientes, el desarrollo de alianzas estratégicas

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (25-08-2026).



que fortalecen su competitividad y una administración que ha mostrado una adecuada gestión a través del tiempo constituyen elementos favorables para la clasificación.

Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que una parte relevante de los ingresos de la compañía proviene del negocio de Soluciones para la Minería, por lo que su desempeño continúa ligado a la evolución de la actividad minera global y a los planes de inversión de la industria extractiva. Asimismo, se considera la presión competitiva existente en los mercados donde participa la compañía y la posibilidad de nuevos entrantes o desarrollos tecnológicos que alteren las condiciones competitivas del sector. No obstante, el liderazgo de **Elecmetal**, su presencia internacional, su capacidad de innovación y sus niveles de eficiencia le otorgan una elevada capacidad para adaptarse a cambios en las condiciones del mercado.

Adicionalmente, se ha considerado el riesgo medioambiental, de fuerte incidencia en las plantas productivas de este tipo –que requieren un constante manejo de sus desechos, descargas al aire y agua, emisión de ruidos, entre otros– y que conllevan constantes inversiones por parte del emisor.

Se considera como un riesgo potencial el desempeño de sus filiales, particularmente Cristalerías de Chile y, en menor medida por su importancia relativa, Viña Santa Rita, compañías que en los últimos años han enfrentado un entorno desafiante. En el caso de Cristalerías, la presión en resultados ha estado asociada principalmente a menores niveles de eficiencia productiva y al deterioro estructural de la demanda de envases para la industria vitivinícola, aunque la compañía ha implementado planes de eficiencia, reducción de costos y diversificación hacia nuevos segmentos que deberían contribuir a una mejora gradual de la rentabilidad durante 2026. Por su parte, Viña Santa Rita se encuentra ejecutando un proceso de reestructuración operacional y financiera que contempla venta de activos no estratégicos, reducción de deuda, optimización de costos agrícolas y racionalización de su portafolio de productos, medidas que buscan fortalecer su generación de caja y recuperar progresivamente sus indicadores financieros en el mediano plazo. No obstante, se reconoce positivamente la fortaleza del negocio de Soluciones para la Minería, que continúa exhibiendo una sólida generación de flujos y una creciente contribución a los resultados consolidados del grupo.

A su vez, la clasificación de acciones en “Primera Clase Nivel 4”, para los títulos accionarios emitidos por la sociedad presentan una reducida liquidez, lo que se manifiesta por el nivel de la presencia bursátil mensual, la que se sitúa en promedio en 0,2% (últimos doce meses). Por su parte, la tendencia de clasificación de sus acciones se califica en “Estable”.

En materia de ASG, **Elecmetal** mantiene un compromiso con la sostenibilidad, destacando iniciativas de economía circular mediante el reciclaje de acero y piezas de desgaste, el uso de energías renovables y el desarrollo de productos con menor huella de carbono. Asimismo, promueve programas de seguridad, capacitación y vinculación con las comunidades donde opera. En materia de gobernanza, cuenta con estructuras formales de gestión de riesgos y gobierno corporativo acordes con su condición de sociedad anónima abierta y con los requerimientos de sus clientes y mercados internacionales.

**Elecmetal** es la matriz del área industrial y de medios de comunicación del Grupo Claro. Su principal actividad corresponde al desarrollo, fabricación y comercialización de soluciones para la minería, complementada por inversiones en los negocios de envases de vidrio, vitivinícola, medios de comunicación y energías renovables. Durante el primer semestre de 2026, registró ingresos por \$ 630.218 millones y un EBITDA de \$ 65.610 millones. Al cierre de junio de 2026, la deuda financiera era de \$ 480.052 millones y el patrimonio de \$ 844.905 millones.

**Laura Ponce**

*Analista de riesgo*

*[laura.ponce@humphreys.cl](mailto:laura.ponce@humphreys.cl)*

**Patricio Del Basto**

*Jefe de analistas*

*[patricio.delbasto@humphreys.cl](mailto:patricio.delbasto@humphreys.cl)*