

**La compañía opera en el rubro metalúrgico y tiene intereses en los negocios de envases y vitivinícola**

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

Santiago, 16 de septiembre de 2020. **Humphreys** ratificó la clasificación de los bonos emitidos por **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** en "Categoría AA-", conservando además la categoría de sus acciones en *Primera Clase Nivel 4*. La tendencia de ambos instrumentos se mantuvo en "Estable".

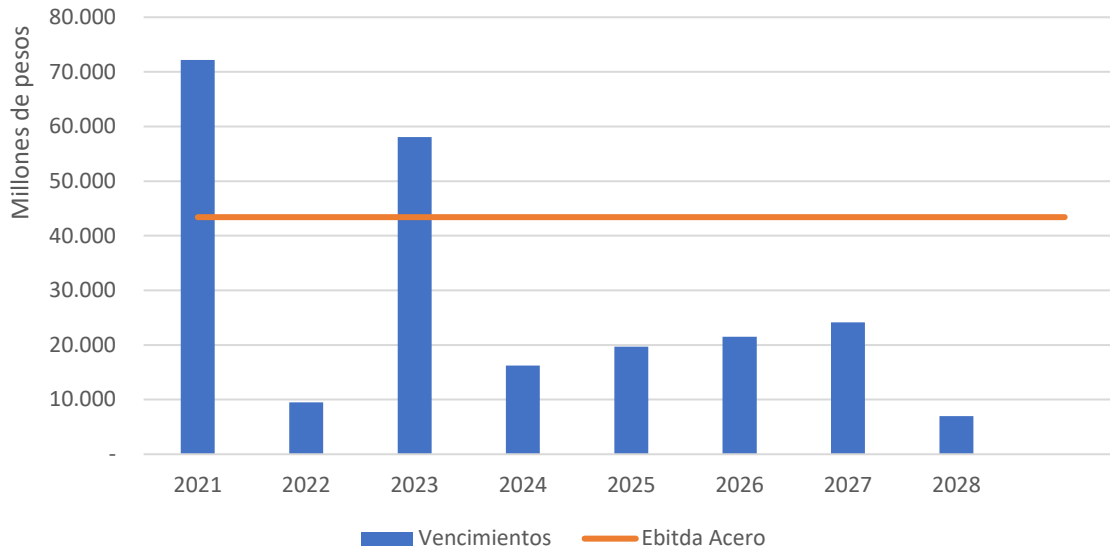
Las principales fortalezas de **Elecmetal**, que sirven de fundamento para la calificación de sus líneas y títulos de deuda en "Categoría AA-" es la sólida posición de mercado que ostenta en el negocio de acero, siendo el líder en el sector de repuestos de fundición de acero y uno de los principales proveedores de bolas de molienda para la minería.

También complementan la clasificación de los títulos de deuda la robustez y solvencia de su demanda principal (minería del cobre, de relevancia en el contexto mundial), lo cual permite visualizar que el dinamismo de su negocio se mantendrá en el largo plazo. También, como elementos positivos, se incluye el desarrollo de alianzas estratégicas que fortalecen su competitividad y una administración que ha mostrado una adecuada gestión a través del tiempo. Asimismo, la clasificación de riesgo no es ajena al hecho que las filiales directas e indirecta, básicamente, Cristalerías Chile y Viña Santa Rita, presentan una adecuada capacidad de pago y elevada viabilidad de largo plazo.

Importante es señalar que los flujos actuales de la compañía, tanto individuales como consolidados, presentan holgura en relación con el perfil de pago de su deuda financiera; salvo en el año 2021, cuyo vencimiento ha sido cubierto anticipadamente por la empresa vía contratación de créditos que han fortalecido su liquidez, y para el año 2023 en donde se observa una mayor estrechez en términos de flujos individuales, que se explica por el vencimiento de un financiamiento de largo plazo con estructura *bullet*, pero que, desde la perspectiva de **Humphreys**, es una situación totalmente administrable.

Con respecto a la crisis producida por el Covid-19, a juicio la clasificadora, **Elecmetal** posee una robusta liquidez, que le permite hacer frente a sus compromisos y al estrés aplicado por **Humphreys** (la empresa, mediante préstamos, ha fortalecido su liquidez). Cabe señalar que en estos seis primeros meses la empresa ha atendido con relativa normalidad al sector minero, sector de elevada importancia para la compañía, el cual no ha mostrado bajas significativas en su producción, producto que no han experimentados cierres importantes o permanentes de sus faenas.

### Perfil de vencimientos Segmento de acero consolidado (Millones de pesos)



Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio de acero se ven expuestos a una alta concentración en el sector minero, y en éste, a un número moderado de grandes empresas que poseen una variabilidad de sus ingresos (productores de cobre), debido principalmente a la variación del precio del cobre. Asimismo, se toma en cuenta la posibilidad de ingreso de nuevos competidores en el mercado de repuestos de acero.

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

A su vez, para la clasificación de acciones, 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 1,4% (últimos doce meses), llegando a junio de 2020 a 1,1%.

La tendencia de la clasificación se califica en *Estable*, al considerarse que no se esperan cambios relevantes en el endeudamiento relativo de la empresa de corto y mediano plazo.

Es necesario señalar que esta clasificadora ha constatado el incremento del endeudamiento financiero experimentado por el segmento acero, tanto en términos absolutos como en relación con sus flujos. Sin embargo, luego de que la compañía iniciase sus operaciones de las plantas en China y Rancagua, unido a la mayor eficiencia en el funcionamiento de esta última, se observa una mejora en la generación de EBITDA de este segmento, en línea con las proyecciones de la emisora. En los hechos, la relación deuda financiera sobre EBITDA se ha incrementado desde 2,4 veces a fines de 2014, a 4,4 veces en diciembre de 2019, para finalizar en marzo de 2020 en valores anualizados de 6,1 veces; no obstante, este último ratio se ve influenciado por la deuda financiera adquirida para reforzar la liquidez de la compañía, que de ajustarse para eliminar el efecto producido, se llega a una relación de 4,6 veces (cabe señalar que en diciembre de 2016 el indicador llegó a cerca de 7 veces).

**Elecmetal** es la matriz del área industrial y de medios de comunicación del grupo Claro. Su actividad es la fabricación y comercialización de repuestos de acero, contando con inversiones complementarias en el rubro mediante ME Global Inc. (USA), ME China Co. Ltd. (China), Fundación Talleres Ltda. y Esco Elecmetal Limitada en Chile. Además, de inversiones en el sector de bolas de molienda a través de ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd (China y Zambia). También, tiene inversiones en filiales que participan en los sectores de envases de vidrio (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Viña Santa Rita, Viña Carmen y otras), comunicaciones (Diario Financiero, Revista Capital y otras) y energías renovables.

Durante 2019 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los US\$ 1.009,2 millones<sup>1</sup> y US\$ 134,3 millones, respectivamente. Los pasivos financieros consolidados sumaban US\$ 670,6 millones<sup>2</sup> al 30 de junio de 2020.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	ELECMETAL	Primera Clase Nivel 4
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BELME-D	AA-
Bonos	BELME-E	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Jose Manuel Eléspuru P. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [jose.elespuru@humphreys.cl](mailto:jose.elespuru@humphreys.cl) / [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[\*Clasificadora de Riesgo Humphreys\*](#)

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

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>1</sup> Tipo de cambio utilizado: \$748,74/US\$ al 31/12/2019.

<sup>2</sup> Tipo de cambio utilizado: \$821,23,15/US\$ al 30/06/2020.