

Humphreys mantiene en “Categoría A+” la clasificación de bonos de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Resultados consolidados con
tendencia al alza por negocio
metalúrgico

Santiago, 15 de septiembre de
2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		A+
Bonos	BELME-D	A+
Bonos	BELME-F	A+
Acciones	ELECMETAL	PCN4

Humphreys mantiene la clasificación de solvencia de **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** en “Categoría A+”, y ratifica tanto las acciones en “Primera Clase Nivel 4” como la tendencia en “Estable”.

Entre las principales fortalezas de **Elecmetal**, que fundamentan la calificación de sus líneas y títulos de deuda en “Categoría A+”, destaca su sólida posición de mercado en el negocio metalúrgico, siendo 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. Además, 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.

Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio metalúrgico 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. Sin embargo, cabe señalar, que el liderazgo del emisor en el rubro y sus niveles de eficiencia, permiten presumir una alta 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, en particular Cristalerías Chile y, en menor medida por su importancia relativa,

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Viña Santa Rita, empresas que a pesar de su relevancia en el mercado han exhibido resultados desfavorables en los últimos años. No obstante, se valora el significativo crecimiento en los flujos del sector de acero, reflejado en un aumento de 12,7% en las ganancias por actividades operacionales a junio de 2025 respecto del mismo periodo del año anterior (y 32,7% respecto a junio de 2023), situación que ha permitido contrarrestar en gran medida el menor desempeño de las filiales y disminuir los niveles de endeudamiento relativo consolidados, aunque aún se encuentran por encima de los observados previo a 2019, donde exhibía un ratio deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo², en términos reales, de 3,5 veces mientras que a junio de 2025 alcanza valores de 4,8 veces.

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 0,3% (últimos doce meses).

La tendencia de clasificación se califica en “Estable”, al considerarse que no se esperan cambios relevantes en el corto y mediano plazo, no obstante, esta clasificadora se mantendrá monitoreando la evolución de los flujos de sus filiales y su impacto en los indicadores de endeudamiento. Si bien se reconoce positivamente la tendencia a la baja mostrada en dichos indicadores, es necesario que la compañía, en términos consolidados, experimente una disminución más pronunciada (en ratio DF/FCLP), tendiendo a retornar a los niveles exhibidos en 2018.

En el ámbito de ESG³, **Elecmetal** cuenta con un compromiso para cumplir con criterios de sustentabilidad que son detallados en la memoria integrada. El negocio metalúrgico se caracteriza por facilitar una economía circular mediante el reciclaje de materias primas, donde el 96% del acero de sus revestimientos de molino es reciclado, en tanto en el negocio de envases, aproximadamente el 30% de la materia prima es vidrio de envases reciclados. Además, el negocio metalúrgico en todas sus plantas se encuentra trabajando con certificaciones. Las empresas **Elecmetal** y sus filiales realizan diversas actividades de apoyo en las comunidades donde se desenvuelven.

Durante el primer semestre de 2025 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA del orden de los \$ 640.958 millones y \$ 77.608

² 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.

³ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

millones, respectivamente. La deuda financiera⁴ consolidada alcanzó los \$543.193 millones y el patrimonio \$ 794.865 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

⁴ Considera pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes.