

## Humphreys mantiene la clasificación de Compañía Electro Metalúrgica S.A. en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"

Compañía líder en el mercado de repuestos de fundición de acero y bolas de molienda para la minería

Santiago, 07 de septiembre 2022

Humphreys ratificó la clasificación de los bonos de **Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)** en "Categoría AA-" y acciones en "Primera Clase Nivel 4", manteniendo la tendencia 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 metalúrgico, 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 indirectas, básicamente, Cristalerías Chile y Viña Santa Rita, presentan una adecuada capacidad de pago y elevada viabilidad de largo plazo.

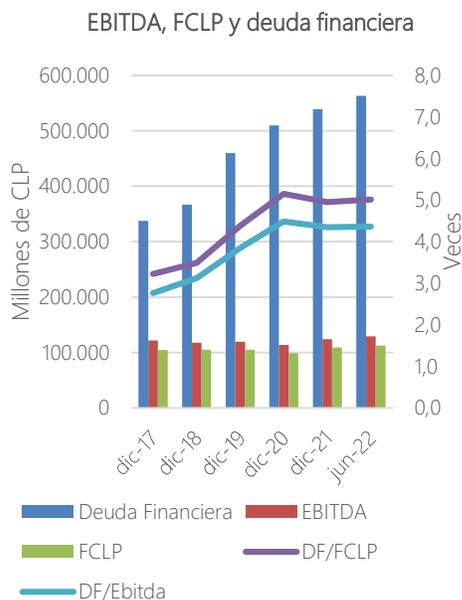
Desde otra perspectiva, la clasificación reconoce que los ingresos del negocio metalúrgico se ven expuestos a una alta concentración en el sector minero, y en éste, a un número moderado de grandes empresas que poseen una variabilidad de sus ingresos (productores de cobre), debido principalmente a la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

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

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BELME-D	AA-
Bonos	BELME-E	AA-
Bonos	BELME-F	AA-
Acciones	ELECMETAL	PCN4



manifiesta por el nivel de la presencia bursátil mensual, la que se sitúa en promedio en 1,5% (últimos doce meses), llegando a abril de 2022 a 1,6%.

En el ámbito de ASG, **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 que en el negocio de envases aproximadamente el 30% de la materia prima de vidrio. Además, el negocio metalúrgico en todas sus plantas se encuentra trabajando con certificaciones SSIndex y apoyan a diversas organizaciones a través del Programa de Donaciones en las comunidades donde se desenvuelve.

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 metalúrgico, 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 2,1 veces a fines de 2014, a 4,3 veces en diciembre de 2021, para finalizar en junio de 2022 en valores anualizados de 4,4 veces; no obstante, en los últimos períodos, este último ratio se ve influenciado por la deuda financiera adquirida para reforzar la liquidez de la compañía en pandemia.

En opinión de **Humphreys** los incrementos de la capacidad productiva (entre diciembre 2017 y junio 2022 se observa un aumento en \$ 606.549 millones en los activos totales), debiesen traducirse en un aumento en la capacidad futura de generación de flujos de **Elecmetal** que, en el mediano plazo, implicaría una baja en el endeudamiento relativo.

Junto con lo anterior, los análisis de la clasificadora consideran que en términos individuales los flujos actuales de la compañía, junto con el fortalecimiento de la liquidez, proveen al emisor de una sólida capacidad para responder al pago de la deuda, donde el vencimiento mayor es en el año 2023, y la compañía ya tiene listo los fondos para su refinanciamiento.

Asimismo, para la mantención de la clasificación de los títulos de deuda es necesario que la compañía recupere los niveles de rentabilidad y reduzca los de endeudamiento a valores similares de antes del año 2015 en el nivel de negocio metalúrgico y no se deteriore la capacidad de pago de las filiales que forman parte del conglomerado.

**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 (ME Global Inc. (USA), ME China Co. Ltd. (China), Fundición Talleres Ltda. y Esco (Elecmetal Limitada en Chile) e inversiones en el sector de bolas de molienda a través de ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd (China y Zambia). Además, 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 2021 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA anual del orden de los \$ 882.367 millones y \$ 114.374 millones, respectivamente. La deuda financiera consolidada sumaba \$ 563.254 millones al 30 de junio 2022, mientras que la deuda financiera del área metalúrgica de la sociedad asciende a \$ 230.524 millones.

**Benjamín Rodríguez**

*Analista de Riesgo*

*benjamin.rodriguez@humphreys.cl*

**Aldo Reyes**

*Gerente General*

*aldo.reyes@humphreys.cl*