

Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Anual y Cambio de Tendencia de Clasificación

ANALISTAS:

Laura Ponce

Patricio Del Basto

laura.ponce@humphreys.cl

patricio.delbasto@humphreys.cl

FECHA

Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos y líneas de bonos	A+
Tendencia	Favorable²
Acciones (ELECTROMETAL)	Primera Clase Nivel 4
Tendencia	Estable
EEFF base	30 de junio de 2026 ³

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de bonos a 30 años	N°594 de 01.07.2009
Serie D (BELME-D)	Primera emisión
Línea de bonos a 30 años	N°748 de 08.03.2013
Línea de bonos a 10 años	N°1106 de 15.06.2022
Serie F (BELME-F)	Primera emisión
Línea de bonos a 21 años	N°1107 de 15.06.2022

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Ingresos ordinarios	882.368	1.149.631	1.171.430	1.298.811	1.319.967	630.218
Costo de ventas	-686.127	-925.206	-954.081	-1.018.999	-1.037.855	-502.377
Ganancia bruta	196.241	224.425	217.350	279.812	282.113	127.841
Gasto de administración	-106.597	-116.868	-123.583	-150.159	-159.170	-76.944
Costos de distribución	-22.014	-24.542	-23.118	-24.630	-25.024	-12.670
Resultado operacional	70.130	85.442	78.379	107.520	101.205	39.378
Costos financieros	-19.242	-27.909	-33.221	-31.246	-27.296	-12.448
Utilidad (pérdida del ejercicio)	45.842	49.535	44.160	65.366	56.267	45.716
EBITDA	112.922	129.027	128.090	164.693	155.283	65.610

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (25-08-2026).

² Tendencia anterior: Estable.

³ El presente informe se preparó sobre la base de los estados financieros terminados al 31 de marzo de 2026. Para efectos de presentación se han incorporado los estados financieros al 30 de junio de 2026 recientemente publicados, los cuales, de acuerdo con los análisis previamente efectuados, no afectan la categoría de riesgo asignada. Cabe destacar que el proceso de clasificación de **Humphreys** está basado en los aspectos estructurales del emisor, con un enfoque de largo plazo, por lo cual los resultados de un ejercicio en particular no afectan, necesariamente, la opinión de la clasificadora.

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS

M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	jun-26
Activos corrientes	716.630	862.791	812.157	860.520	889.476	898.271
Activos no corrientes	691.278	740.399	723.567	754.638	720.689	722.270
Total de activos	1.407.909	1.603.191	1.535.724	1.615.158	1.610.165	1.620.540
Pasivos corrientes	324.950	512.073	407.544	472.640	439.043	406.836
Pasivos no corrientes	435.687	413.625	436.806	335.160	373.223	368.800
Total de pasivo	760.638	925.698	844.350	807.800	812.267	775.636
Patrimonio total	647.271	677.493	691.374	807.358	797.898	844.905
Total de pasivos y patrimonio	1.407.909	1.603.191	1.535.724	1.615.158	1.610.165	1.620.540
Deuda financiera ⁴	504.259	627.125	572.058	510.618	528.967	480.052

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Compañía Electro Metalúrgica S.A. (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, incluyendo repuestos de desgaste, revestimientos, piezas fundidas y medios de molienda. Para ello, cuenta con una plataforma productiva internacional que incluye operaciones e inversiones en Chile, Estados Unidos, China, Perú, Sudáfrica, Zambia e Indonesia, además de diversas alianzas estratégicas y *joint ventures* orientadas al negocio de Soluciones para la Minería. Asimismo, mantiene inversiones en filiales que participan en los sectores de envases de vidrio (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Viña Santa Rita, Viña Carmen, Doña Paula y otras filiales), medios de comunicación (Diario Financiero y otros activos editoriales) y generación de energías renovables, configurando una estructura de negocios diversificada. Durante 2025 y 2026 la compañía continuó profundizando su expansión internacional mediante nuevos proyectos en Indonesia y Kazajistán, mientras que en marzo de 2026 concretó la venta de su participación del 50% en ESCO Elecmetal Fundición Limitada, manteniendo sin embargo su foco estratégico en el negocio de Soluciones para la Minería global.

Durante el primer semestre de 2026 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA de \$ 630.218 millones y \$ 65.610 millones, respectivamente. Al cierre de junio de 2026, la deuda financiera consolidada alcanzó los \$ 480.052 millones y el patrimonio \$ 844.905 millones.

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

⁴ Considera pasivos por arrendamientos corrientes y no corrientes.

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 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.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Fuerte posición de mercado en el negocio de repuestos de acero mundial.
- Importancia de la minería a nivel global.

Fortalezas de apoyo

- Alianzas estratégicas.

Fortalezas complementarias

- Diversificación de clientes y presencia internacional.

Riesgos considerados

- Dependencia del ciclo de inversión minera.
- Exposición a la competencia en el mercado metalúrgico (riesgo que debiera llevar a la baja los márgenes) y eventual surgimiento de presiones proteccionistas.
- Riesgo medioambiental (riesgo general).
- Riesgos propios del negocio de sus filiales.

Hechos recientes

Resultados junio 2026

En términos nominales, durante los primeros seis meses de 2026, los ingresos consolidados de **Elecmetal** alcanzaron \$ 630.218 millones, lo que representa una disminución de 1,7% respecto de igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos en los negocios de envases de vidrio y metalúrgico, parcialmente compensados por un mejor desempeño del segmento vitivinícola. En particular, los ingresos del negocio de Soluciones para la Minería disminuyeron 1,8% respecto de igual período de 2025. No obstante, la demanda por sus productos continuó favorecida por los elevados niveles de actividad minera observados a nivel global y por las favorables perspectivas de largo plazo para minerales como el cobre, mientras que la compañía mantuvo una posición de liderazgo en los principales mercados donde participa.

Los costos de venta ascendieron a \$ 502.377 millones, cifra similar a la registrada en igual período del año anterior, mientras que los costos de distribución y gastos de administración totalizaron \$ 89.614 millones. Por su parte, el margen bruto alcanzó \$ 127.841 millones, equivalente a un margen de 20,3%, inferior al registrado en el primer semestre de 2025.

A nivel operacional, la compañía registró un EBITDA de \$ 65.609 millones, inferior a los \$ 75.804 millones obtenidos en igual período de 2025. Esta disminución se explica principalmente por la menor generación operacional del negocio de Soluciones para la Minería, afectada por un tipo de cambio promedio menos favorable que en el período anterior, la ausencia del negocio de movimiento de tierra en Chile tras la venta de ESEL y mayores costos asociados a energía, petróleo y fletes.

La ganancia consolidada del primer semestre de 2026 alcanzó \$45.716 millones, cifra superior a los \$ 26.048 millones obtenidos en igual período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por la utilidad extraordinaria generada en la venta del 50% de la participación en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL), así como por las ganancias derivadas de la venta de activos no estratégicos en Cristalerías de Chile y Viña Santa Rita.

Por su parte, la deuda financiera consolidada (otros pasivos financieros más pasivos por arrendamientos) disminuyó hasta \$ 480.052 millones desde \$ 528.967 millones al cierre de 2025, situación que responde tanto a

la generación de flujos operacionales como a los recursos obtenidos por la venta de ESEL, los cuales permitieron fortalecer la liquidez y reducir obligaciones financieras. En consecuencia, el patrimonio consolidado aumentó hasta \$ 844.905 millones al cierre de junio de 2026, favorecido por las utilidades generadas durante el período.

Resultados diciembre 2025

En términos nominales, entre enero y diciembre de 2025, la compañía generó ingresos consolidados por \$ 1.319.967 millones, lo que representó un aumento de 1,6% respecto del ejercicio anterior. Este incremento estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de 3,3% registrado en el negocio de Soluciones para la Minería, favorecido por la elevada actividad minera a nivel global, mientras que los segmentos de envases de vidrio y vitivinícola evidenciaron menores ingresos, afectados por un entorno de mercado más desafiante.

Los costos de venta alcanzaron \$ 1.037.855 millones, cifra 1,9% superior a la registrada en 2024. Asimismo, los costos de distribución y los gastos de administración aumentaron 1,6% y 6,0%, respectivamente.

Como resultado, la ganancia bruta alcanzó \$ 282.112 millones, con un margen de 21,4%, nivel similar al observado el año anterior. El incremento de la ganancia bruta respondió principalmente al mejor desempeño del negocio de Soluciones para la Minería, el que compensó parcialmente la menor contribución de los segmentos de envases de vidrio y vitivinícola.

A nivel operacional, la compañía registró un EBITDA de \$ 155.283 millones al cierre de 2025. No obstante, el margen EBITDA se redujo levemente respecto de 2024, reflejando principalmente el menor aporte de los negocios de envases de vidrio y vinos, los cuales enfrentaron condiciones menos favorables que las observadas el año anterior, incluyendo la ausencia de ingresos extraordinarios registrados en 2024 y un deterioro en sus márgenes operacionales.

La utilidad consolidada alcanzó \$ 56.267 millones durante 2025, cifra inferior a los \$ 65.366 millones registrados en 2024. Esta disminución se explica principalmente por la menor generación de resultados en los negocios de envases de vidrio y vitivinícola, así como por un resultado no operacional menos favorable, afectado por pérdidas por diferencias de cambio asociadas a la apreciación del peso chileno respecto del dólar durante el período. Lo anterior fue parcialmente compensado por el positivo desempeño del negocio de Soluciones para la Minería, que continuó incrementando sus ingresos y resultados operacionales.

En tanto, la deuda financiera consolidada alcanzó \$ 528.967 millones al cierre de 2025, cifra superior a la registrada al término de 2024. Sin perjuicio de ello, la compañía continuó fortaleciendo su perfil financiero mediante una estrategia orientada a extender los plazos de vencimiento de sus obligaciones. Por su parte, el patrimonio consolidado totalizó \$ 797.898 millones, levemente inferior al registrado un año antes, debido principalmente al efecto de la apreciación del peso chileno sobre la conversión de inversiones mantenidas en el extranjero, lo que redujo las reservas de conversión registradas en patrimonio.

Definición categorías de riesgo

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“+” Corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

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 mantiene una posición de liderazgo en el mercado global de repuestos de desgaste para la minería, destacando especialmente en revestimientos para molinos, piezas fundidas para equipos de molienda y chancado, y medios de molienda. La compañía es reconocida como uno de los principales proveedores mundiales de soluciones integrales para el procesamiento de minerales, beneficiándose de relaciones de largo plazo con clientes mineros de relevancia internacional y de una estrategia basada en soporte técnico especializado, innovación y cercanía operacional. Asimismo, participa en el negocio de bolas de molienda a través de alianzas estratégicas con socios internacionales, lo que le ha permitido consolidar una presencia relevante en diversos mercados.

Su posicionamiento competitivo se encuentra respaldado por una extensa plataforma productiva internacional, con operaciones en Chile, Estados Unidos, China, Perú, Sudáfrica, Zambia e Indonesia, además de oficinas comerciales en las principales regiones mineras del mundo. En los últimos años, la compañía ha reforzado su estrategia de diversificación geográfica para reducir la dependencia de China y mitigar eventuales riesgos asociados a medidas proteccionistas. En este contexto, destacan el desarrollo de las operaciones en Zambia e Indonesia, así como el proyecto en Kazajistán, asociado a uno de sus principales clientes globales, que contempla una planta productiva cuya entrada en operación se espera para 2028.

Importancia de la minería a nivel global: El negocio de Soluciones para la Minería de **Elecmetal** mantiene una estrecha vinculación con la industria minera, la cual representa aproximadamente el 73% de los ingresos consolidados de la compañía al primer trimestre de 2026. La demanda por sus productos se encuentra respaldada por los sólidos fundamentos de largo plazo de minerales como el cobre, impulsados por la transición energética, la electromovilidad, las energías renovables, la expansión de los centros de datos y el desarrollo de la inteligencia artificial. Adicionalmente, la disminución gradual de las leyes minerales y el mayor procesamiento de mineral requerido para mantener los niveles de producción generan un mayor desgaste de revestimientos, bolas de molienda y otros componentes críticos, favoreciendo la demanda por los productos y servicios de la compañía.

Asimismo, **Elecmetal** participa principalmente en el gasto operacional de las compañías mineras, lo que le otorga una demanda más recurrente y menos dependiente de nuevos proyectos de inversión. La empresa mantiene presencia comercial en más de 40 países y cuenta con una posición consolidada en mercados mineros relevantes como Chile, Perú, Canadá, Estados Unidos, México, Kazajistán, Zambia, Indonesia y Australia. En particular, Perú continúa exhibiendo perspectivas favorables de inversión minera, mientras que el proyecto en Kazajistán y las nuevas capacidades productivas en Indonesia y Zambia refuerzan la capacidad de la compañía para capturar el crecimiento esperado de la minería a nivel global.

Alianzas estratégicas: La compañía mantiene alianzas estratégicas y asociaciones de largo plazo con actores relevantes de la industria minera y metalúrgica, las cuales le han permitido fortalecer su posición competitiva, ampliar su cobertura geográfica y acceder a nuevas capacidades productivas, tecnologías y mercados. Dentro de estas destacan las asociaciones desarrolladas con LongTeng Special Steel en el negocio de bolas de molienda, así como diversos acuerdos comerciales, tecnológicos y operacionales que complementan su oferta de productos y servicios para la minería. Asimismo, estas alianzas han facilitado la expansión internacional de **Elecmetal** mediante *joint ventures* e inversiones en mercados como China, Indonesia, Zambia y Kazajistán, contribuyendo a reducir riesgos operacionales, diversificar la producción y fortalecer la capacidad de atender a los principales clientes mineros a nivel global. En conjunto, estas relaciones estratégicas constituyen una ventaja competitiva relevante al permitir a la compañía mantener una oferta integral de soluciones, aprovechar economías de escala y adaptarse a los cambios estructurales de la industria minera.

Diversificación de clientes y presencia internacional: La compañía mantiene una amplia base de clientes, sin que ninguno represente individualmente más del 10% de los ingresos consolidados, reduciendo la exposición a riesgos de concentración comercial. Asimismo, **Elecmetal** cuenta con operaciones productivas y presencia comercial en diversas jurisdicciones relevantes para la industria minera, lo que le permite acompañar a sus clientes en distintos mercados y fortalecer su posición competitiva a nivel global.

Factores de riesgo

Exposición a la actividad minera global: El desempeño de **Elecmetal** depende principalmente de la evolución de la actividad minera mundial, dado que el negocio de Soluciones para la Minería representa aproximadamente el 71% de los ingresos consolidados y cerca del 95% del resultado operacional consolidado al cierre de 2025. En este contexto, una desaceleración de la producción minera, una reducción en los planes de inversión de las compañías del sector o una caída prolongada en los precios de los principales minerales podrían afectar la demanda por revestimientos, medios de molienda y otros insumos suministrados por la compañía. No obstante, este riesgo se ve mitigado por la relevancia estratégica de minerales como el cobre para la transición energética global y por el hecho de que una parte significativa de los productos comercializados por la empresa se vincula al gasto operacional recurrente de las faenas mineras, dotando de mayor estabilidad a la demanda.

Competencia y restricciones al comercio internacional: El negocio de Soluciones para la Minería de **Elecmetal** opera en una industria global altamente competitiva, caracterizada por la presencia de proveedores internacionales de revestimientos, piezas de desgaste, repuestos fundidos y medios de molienda para la minería. Asimismo, la compañía se encuentra expuesta a eventuales medidas proteccionistas, investigaciones *antidumping* y restricciones comerciales que podrían afectar la competitividad de algunos de sus productos en determinados mercados. En este contexto, durante los últimos años se han observado acciones regulatorias en mercados como México y Canadá que han afectado o podrían afectar la comercialización de bolas de molienda fabricadas en China. No obstante, este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por el amplio alcance geográfico de las operaciones de la compañía y la capacidad de adaptar su cadena de abastecimiento a distintas condiciones de mercado.

Riesgos medioambientales: La compañía se encuentra expuesta a regulaciones ambientales cada vez más exigentes en las distintas jurisdicciones donde opera, particularmente en materias relacionadas con emisiones, uso de energía, gestión de residuos, consumo de recursos naturales y procesos industriales. Lo anterior obliga a mantener un permanente plan de inversiones, monitoreo y mejora continua para asegurar el cumplimiento normativo y responder a las crecientes exigencias de autoridades, inversionistas y clientes mineros. Asimismo, la transición hacia una minería con menor huella de carbono podría requerir nuevas inversiones e incrementar costos operacionales. No obstante, este riesgo se ve parcialmente mitigado por las iniciativas de sostenibilidad

impulsadas por la compañía, entre las que destacan su modelo de economía circular basado en el reciclaje de acero y piezas de desgaste, el uso de energías renovables y el desarrollo de productos con menor huella de carbono.

Riesgos del sector envases: El negocio de envases de vidrio continúa expuesto a cambios en los patrones de consumo de sus industrias clientes, particularmente la vitivinícola, así como a la competencia de productos sustitutos tales como envases plásticos, latas metálicas y otros formatos de empaque. Adicionalmente, la industria enfrenta presiones derivadas de mayores costos energéticos y de escenarios de menor demanda en algunos mercados finales. No obstante, este riesgo se ve mitigado por la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en el mercado local, su escala productiva y las iniciativas implementadas para mejorar la eficiencia operacional y diversificar su base de clientes.

Riesgos del área vitivinícola: El negocio vitivinícola se encuentra expuesto a diversos factores propios de la industria, incluyendo riesgos climáticos, fitosanitarios, de disponibilidad y calidad de uvas, volatilidad cambiaria y un entorno altamente competitivo tanto en el mercado local como internacional. Adicionalmente, durante los últimos años se ha observado una tendencia de menor consumo de vino en diversos mercados relevantes, situación que ha afectado los volúmenes comercializados y los márgenes de la industria. Si bien Viña Santa Rita cuenta con marcas reconocidas, una relevante presencia exportadora y activos agrícolas de calidad, la persistencia de condiciones desfavorables podría afectar su capacidad de generación de flujos en el mediano plazo.

Antecedentes generales

La compañía

Elecmetal fue fundada en 1917 y actualmente orienta sus actividades principalmente al desarrollo, fabricación y comercialización de soluciones para la minería, incluyendo repuestos de desgaste para molinos y chancadores, revestimientos y medios de molienda. Asimismo, a través de sus filiales participa en los negocios de envases de vidrio (Cristalerías de Chile), vitivinícola (Viña Santa Rita), medios de comunicación, generación eléctrica e inversiones complementarias.

Composición de los flujos

En sus estados financieros, la compañía identifica cuatro segmentos operativos relevantes: Metalúrgico, Envases de Vidrio, Vitivinícola y Otros. Como se observa en la Ilustración 1, los segmentos de mayor relevancia en los ingresos consolidados corresponden al metalúrgico, envases de vidrio y vitivinícola, los que en conjunto representaron aproximadamente 99,2% de los ingresos consolidados al primer trimestre de 2026. El segmento metalúrgico, que constituye la principal actividad del emisor, concentró un 73,1% de los ingresos consolidados, seguido por envases de vidrio y vitivinícola, con participaciones de 16,4% y 10,4%, respectivamente.

En términos de resultado operacional, el negocio de Soluciones para la Minería continúa siendo el principal generador de resultados del grupo. Durante el primer trimestre de 2026, este segmento registró una utilidad operacional \$ 48.452 millones, mientras que los segmentos de envases de vidrio y vitivinícola presentaron pérdidas operacionales de \$ 2.070 millones y \$ 2.778 millones, respectivamente. En consecuencia, el negocio de Soluciones para la Minería fue el único segmento que aportó positivamente al resultado operacional consolidado del período. Cabe señalar que, dicho resultado incorpora el efecto extraordinario derivado de la venta de la participación de 50% en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL), transacción que generó una utilidad antes de impuestos de aproximadamente \$ 31.978 millones.

Finalmente, desde una perspectiva de flujo hacia la matriz, es relevante considerar que **Elecmetal** no captura directamente el resultado operacional generado por los negocios de envases de vidrio y vitivinícola, sino que recibe los beneficios económicos de dichas inversiones principalmente mediante los dividendos distribuidos por Cristalerías de Chile, sociedad en la que mantiene una participación controladora de 53,56%.

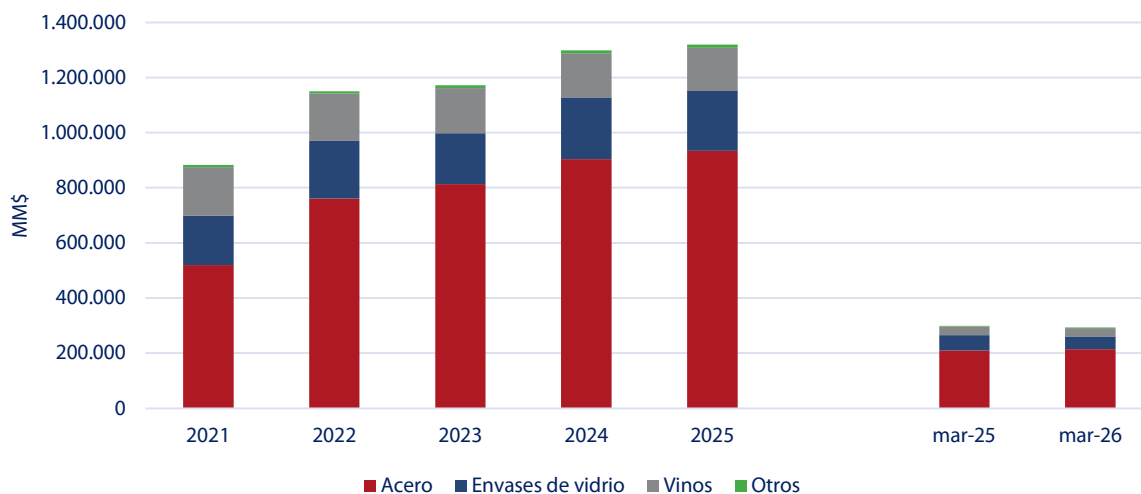


Ilustración 1: Evolución de los ingresos por segmento de negocios

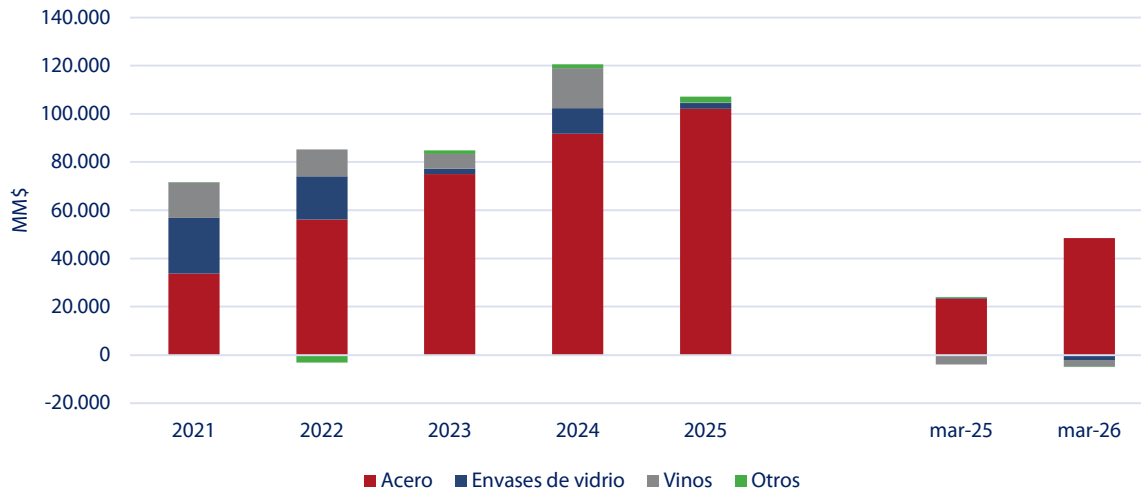


Ilustración 2: Evolución del resultado operacional por segmento de negocios

Líneas de negocio

Negocio de Soluciones para la Minería

Activos productivos

ME Elecmetal cuenta con fundiciones propias de aceros especiales para la fabricación de piezas de desgaste destinadas principalmente a la minería, ubicadas en Chile, Estados Unidos, China, Perú y Sudáfrica. Estas operaciones se desarrollan bajo elevados estándares de seguridad, calidad, productividad y sostenibilidad, permitiendo atender a los principales mercados mineros del mundo a través de una amplia red de plantas productivas y oficinas comerciales.

Durante 2026 se concretó la venta de la participación de 50% que **Elecmetal** mantenía en ESCO Elecmetal Fundación Limitada (ESEL), operación mediante la cual la compañía dejó de participar en dicho *joint venture* asociado a la fabricación de repuestos de acero para minería y movimiento de tierra.

En el negocio de bolas de molienda, ME Long Teng Grinding Media dispone de una planta manufacturera ubicada en Changshu (China), cuya producción es comercializada globalmente por **Elecmetal**. Esta instalación constituye una de las mayores capacidades de producción de bolas de molienda a nivel mundial. Complementariamente, la compañía ha continuado avanzando en la diversificación geográfica de su capacidad productiva mediante inversiones en Zambia e Indonesia, con el objetivo de reducir riesgos asociados a restricciones comerciales y acercar la producción a sus principales mercados de destino.

Adicionalmente, durante los últimos años la compañía ha fortalecido su presencia internacional mediante la adquisición y desarrollo de activos estratégicos, destacando la incorporación de Funvesa en Perú y Prima Foundry en Sudáfrica, las cuales se encuentran operativas y forman parte de la estrategia de expansión global del negocio de Soluciones para la Minería.

Líneas de productos

Las principales líneas de productos de **Elecmetal** corresponden a:

- Repuestos para equipos de molienda, incluyendo revestimientos de acero y otras soluciones de desgaste para molinos SAG, de bolas, verticales y de barras.
- Medios de molienda, principalmente bolas SAG, bolas de molienda secundaria y otros productos asociados al procesamiento de minerales.
- Repuestos para equipos de chancado, tales como piezas de desgaste para chancadores giratorios, de cono, de mandíbula, de impacto y otros equipos mineros.
- Soluciones integrales para procesamiento de minerales, que incluyen componentes de bombas para transporte de pulpa, piezas fundidas de gran tamaño para molinos y chancadores, servicios de mantenimiento, reparación y reacondicionamiento de equipos, además de soluciones digitales y asistencia técnica especializada.

Adicionalmente, en línea con su estrategia de diversificación, la compañía ha fortalecido su presencia en productos complementarios para la minería, incorporando soluciones asociadas a goma y materiales híbridos a través de adquisiciones y alianzas estratégicas. Lo anterior forma parte de una estrategia orientada a consolidar a **Elecmetal** como un proveedor integral para la industria minera, ampliando continuamente su oferta de productos y servicios más allá de los componentes tradicionales de acero.

Evolución de resultados

Los ingresos del negocio de Soluciones para la Minería de **Elecmetal** han mostrado una tendencia creciente durante los últimos años, impulsados por la expansión internacional de la compañía, el fortalecimiento de su posición competitiva y las favorables condiciones de la industria minera global. En particular, la demanda por soluciones de desgaste y medios de molienda se ha visto favorecida por la sostenida actividad de los principales productores de cobre y otros minerales, así como por los sólidos fundamentos de largo plazo vinculados a la electromovilidad, las energías renovables, la inteligencia artificial y los centros de datos.

Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos del segmento metalúrgico alcanzaron \$ 214.402 millones, cifra que representa un incremento de 2,1% respecto del mismo período del año anterior. Por su parte, el resultado operacional ascendió a \$ 48.452 millones, más que duplicando los \$ 23.408 millones registrados en el primer trimestre de 2025. No obstante, este aumento se explica principalmente por la utilidad extraordinaria generada por la venta de la participación de 50% en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL). Excluyendo dicho efecto, el resultado operacional del negocio de Soluciones para la Minería alcanzó aproximadamente \$ 16.475 millones, reflejando el impacto de un menor tipo de cambio promedio y mayores costos operacionales respecto del año anterior, en un contexto de persistente volatilidad internacional y mayores costos energéticos y logísticos.

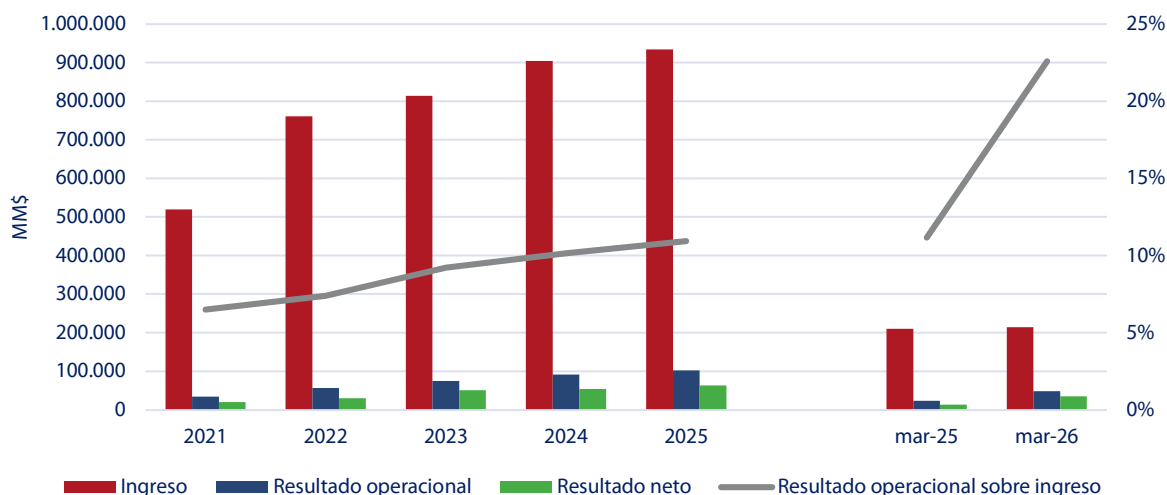


Ilustración 3: Evolución indicadores ME Elecmetal

Negocio de envases de vidrio

Activos productivos

Cristalerías de Chile cuenta con una plataforma productiva compuesta por dos plantas de fabricación de envases de vidrio ubicadas en Padre Hurtado y Llay-Llay, las cuales abastecen principalmente a las industrias de vinos, cervezas, bebidas y alimentos. Complementariamente, dispone de una planta de lavado de arena en Cartagena y una planta de procesamiento de conchuela en Tongoy, insumos relevantes para la producción de envases de vidrio. En los últimos años la compañía ha realizado inversiones orientadas a mejorar la eficiencia de sus instalaciones y a diversificar su producción hacia segmentos con mejores perspectivas de demanda, particularmente envases para cerveza y otros mercados distintos del vino. Lo anterior le ha permitido mantener una posición de liderazgo en la industria nacional de envases de vidrio.

Evolución de los resultados

Durante el primer trimestre de 2026, los ingresos del negocio de envases de vidrio alcanzaron \$ 45.795 millones, cifra inferior en 16,6% a los \$ 54.898 millones registrados en igual período de 2025. Esta disminución se explica principalmente por menores ventas en el mercado cervecero, asociadas a un adelanto de compras por parte de algunos clientes durante diciembre de 2025, así como por un menor precio promedio de venta derivado de la disminución del tipo de cambio promedio entre ambos períodos.

Por su parte, el resultado operacional registró una pérdida de \$ 2.070 millones, contrastando con la utilidad operacional de \$ 399 millones obtenida en el primer trimestre de 2025. El deterioro de los resultados responde principalmente a la caída en los volúmenes comercializados y a una menor absorción de costos fijos, pese a los avances observados en eficiencia productiva y reducción de gastos de almacenamiento.

Cabe señalar que la comparación con ejercicios anteriores se ve influida por los efectos extraordinarios asociados al siniestro ocurrido en una de las instalaciones de la compañía en 2022 y las correspondientes indemnizaciones de seguros percibidas posteriormente, elementos que favorecieron los resultados de períodos previos.

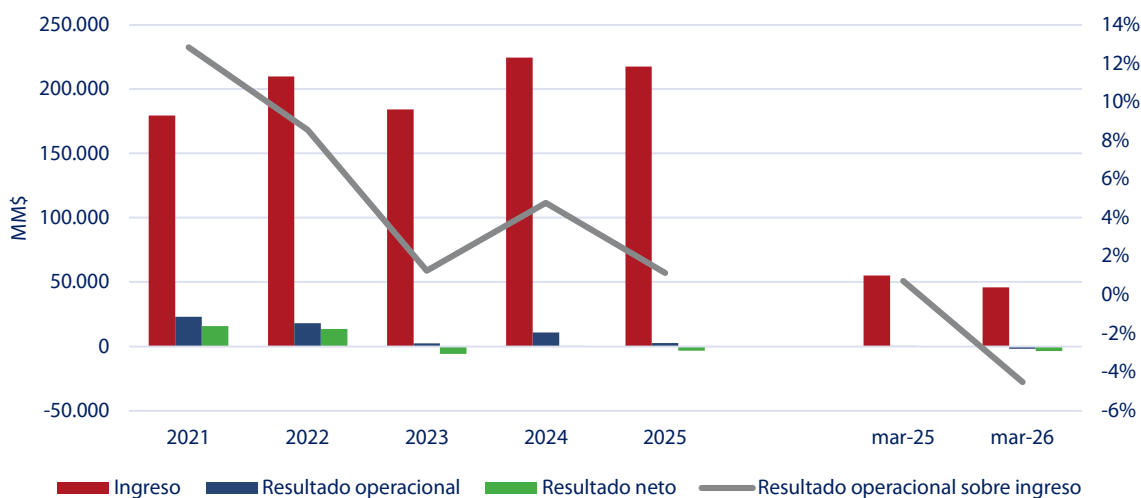


Ilustración 4: Evolución indicadores negocio envases de vidrio

Negocio vitivinícola

Activos productivos

El negocio vitivinícola se desarrolla principalmente a través de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales, incluyendo Viña Carmen S.A., Viña Doña Paula (Argentina), Distribuidora Santa Rita Ltda. y otras sociedades vinculadas a la producción, comercialización y exportación de vinos. Adicionalmente, el grupo mantiene participaciones en otras sociedades relacionadas con la industria vitivinícola, entre ellas Viña Los Vascos, la cual se contabiliza como inversión en asociadas.

La compañía cuenta con una importante base de activos productivos compuesta por viñedos propios en Chile y Argentina, bodegas de vinificación y guarda, plantas de embotellado, centros de distribución y activos destinados al desarrollo de actividades turísticas vinculadas al negocio del vino. Esta infraestructura le permite participar tanto en el mercado nacional como en diversos mercados de exportación, los cuales representan una parte relevante de sus ventas.

Evolución de resultados

Los ingresos y resultados del negocio vitivinícola dependen principalmente de los volúmenes comercializados, los precios de venta en los mercados nacional e internacional y la evolución del tipo de cambio, considerando la relevancia de las exportaciones dentro del negocio. Asimismo, factores como las condiciones de cosecha, la demanda internacional, las preferencias de consumo, el precio de las uvas y los costos de producción tienen una incidencia significativa sobre su rentabilidad. Durante los últimos años, la industria vitivinícola ha enfrentado un escenario particularmente desafiante, caracterizado por una disminución del consumo global de vino, mayores presiones competitivas y una menor capacidad para traspasar costos a precios, afectando los márgenes de los productores.

Durante el primer trimestre de 2026, Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por \$ 30.606 millones, cifra que representa una disminución de 1,7% respecto de igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por menores volúmenes de exportación y por el efecto de un tipo de cambio menos favorable, factores que fueron parcialmente compensados por un aumento en los precios promedio de venta y por un mejor desempeño relativo del mercado local.

Por su parte, el resultado operacional registró una pérdida de \$ 2.778 millones, mejorando respecto de la pérdida de \$ 3.950 millones observada en el primer trimestre de 2025. Esta recuperación se explica principalmente por menores gastos de administración, ventas y distribución, en el marco de los planes de eficiencia y racionalización implementados por la compañía. No obstante, el negocio continúa enfrentando desafíos asociados a la demanda internacional, la evolución del tipo de cambio y la rentabilidad de algunos mercados de exportación.

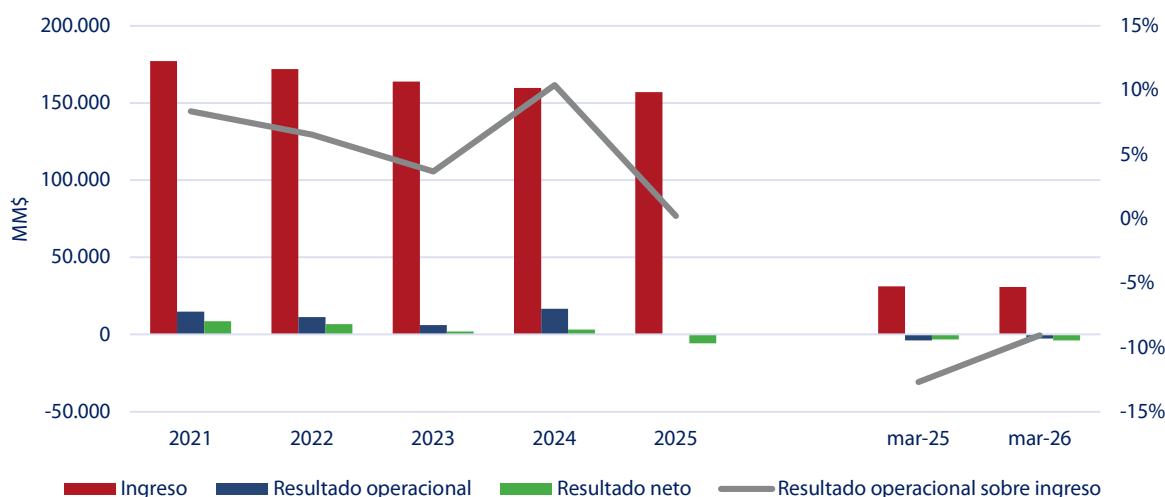


Ilustración 5: Evolución indicadores consolidados de Viña Santa Rita

Segmento Otros

Comunicaciones

A través de Ediciones Chiloé S.A., sociedad controladora de Ediciones Financieras S.A., el grupo participa en el negocio de medios de comunicación y contenidos especializados. Sus principales activos corresponden a las marcas editoriales y plataformas de difusión asociadas al Diario Financiero, medio especializado en información económica y financiera, así como a publicaciones orientadas a negocios, tendencias y estilo de vida. Si bien este

segmento tiene una contribución reducida dentro de los ingresos consolidados de **Elecmetal**, constituye una fuente complementaria de diversificación dentro del grupo.

Generación eléctrica

La compañía participa en el sector eléctrico a través del Parque Eólico Las Peñas, ubicado en la Región del Biobío. Este proyecto de energía renovable inició sus operaciones en 2016 y cuenta con una capacidad instalada de aproximadamente 8,4 MW, la cual es inyectada al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Si bien la generación eléctrica representa una actividad complementaria dentro del grupo, contribuye a la diversificación de sus fuentes de ingresos y se encuentra alineada con los lineamientos de sostenibilidad impulsados por la compañía. Asimismo, el parque constituye uno de los principales activos del segmento de inversiones y generación eléctrica.

Resultados recientes

Los ingresos del segmento Otros alcanzaron \$ 2.476 millones al primer trimestre de 2026, lo que representa un incremento de 6,7% respecto de los \$ 2.320 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte, el resultado operacional presentó una pérdida de \$ 6 millones, mostrando un deterioro respecto de la utilidad operacional de \$ 192 millones obtenida al primer trimestre de 2025. No obstante, dada la reducida participación de este segmento dentro de los ingresos y resultados consolidados de la compañía, su impacto sobre el desempeño global de **Elecmetal** continúa siendo marginal.

Análisis financiero⁵

Evolución de los ingresos y EBITDA consolidados

En términos reales, los ingresos consolidados crecieron de manera importante entre 2021 y 2024, impulsados principalmente por el dinamismo del negocio de Soluciones para la Minería y la favorable actividad de la industria minera. Durante 2025 los ingresos alcanzaron niveles históricamente elevados, aunque en marzo de 2026 (últimos doce meses) se observa una leve disminución respecto del cierre del ejercicio anterior, asociada principalmente a un menor desempeño de los negocios de envases de vidrio y vitivinícola.

Por su parte, el EBITDA mostró una evolución favorable hasta 2024, año en que alcanzó su nivel más alto del período analizado. Sin embargo, durante 2025 se observó una disminución de este indicador, explicada principalmente por el menor aporte de los negocios de envases de vidrio y vitivinícola, los cuales continuaron enfrentando un entorno de mercado desafiante, así como por una menor generación operacional relativa respecto de los elevados niveles observados en 2024. Durante los últimos doce meses terminados en marzo de 2026, el EBITDA continuó reduciéndose, afectado por la persistencia de resultados acotados en las filiales, una disminución del tipo de cambio promedio respecto de igual período del año anterior y mayores costos asociados a energía, petróleo y fletes, alcanzando niveles similares a los observados en 2021 y 2022. Por su parte, el margen EBITDA se situó en torno al 11,2%.

En cuanto al flujo de actividades operacionales, éste ha mostrado una evolución volátil durante el período analizado. Tras la significativa disminución observada en 2022, asociada principalmente a mayores requerimientos de capital de trabajo, la compañía evidenció una importante recuperación durante 2023 y 2024, manteniéndose en niveles elevados de generación de caja. Si bien en 2025 se observó una disminución respecto

⁵ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último período. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a marzo de 2026.

de los máximos alcanzados previamente, durante los últimos doce meses terminados en marzo de 2026 el flujo operacional exhibió una recuperación relevante, impulsada por una mayor recaudación de clientes, una reducción de inventarios y una adecuada gestión del capital de trabajo. Lo anterior permitió fortalecer la liquidez de la compañía y mejorar su capacidad de generación de caja.

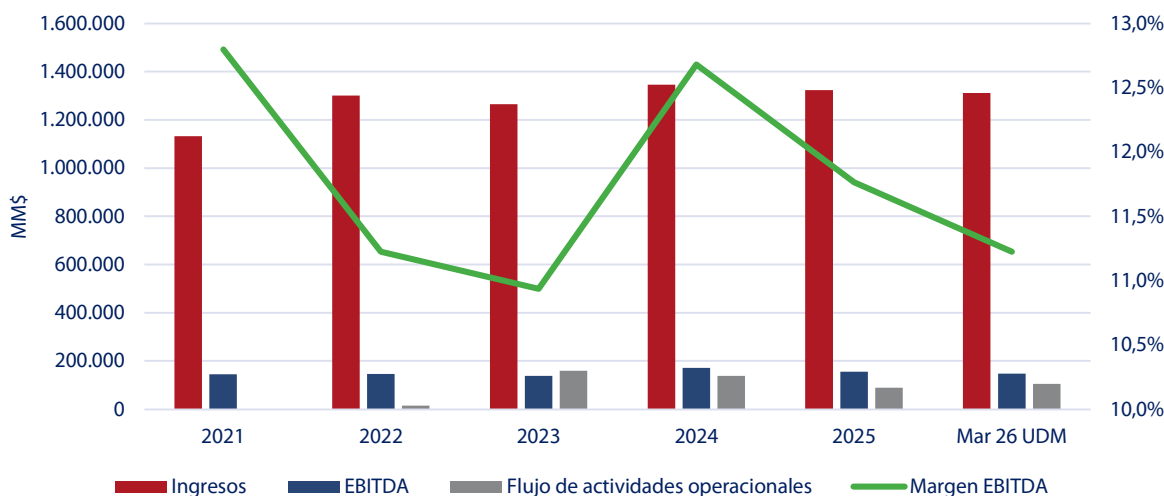


Ilustración 6: Evolución ingresos, flujos, EBITDA y margen EBITDA

Evolución del endeudamiento

La Ilustración 7 presenta la evolución del endeudamiento, medido como la relación entre los pasivos exigibles y el patrimonio.

Entre 2023 y 2024, el indicador comenzó a mostrar una mejora gradual, manteniéndose estable en los dos últimos años alcanzando 0,97 veces al cierre de marzo de 2026. Esta evolución favorable se explica por la reducción de pasivos financieros, la normalización de los niveles de inventario y el fortalecimiento patrimonial derivado de las utilidades acumuladas del período. Adicionalmente, la venta de la participación en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL) durante el primer trimestre de 2026 contribuyó a reforzar la posición financiera de la compañía.

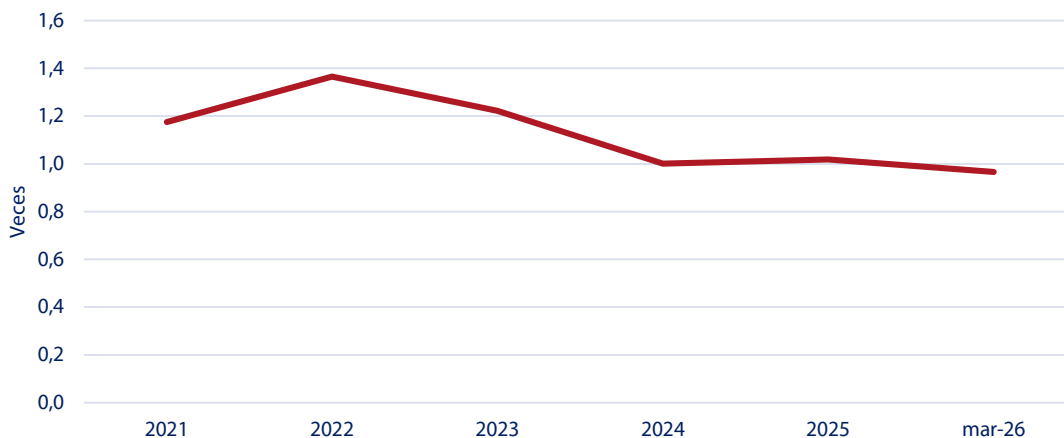


Ilustración 7: Evolución pasivo exigible sobre patrimonio

Evolución del endeudamiento financiero

En términos reales, la deuda financiera consolidada presentó una tendencia a la baja pasando desde \$ 646.758 millones en 2021 a \$ 512.664 millones en 2026.

En la misma línea, los indicadores de endeudamiento relativo han mostrado una mejora relevante durante los últimos ejercicios. La relación Deuda Financiera sobre EBITDA disminuyó desde niveles cercanos a 4,9 veces en 2023 hasta 3,4 veces en 2025, 3,5 veces en los últimos doce meses terminados en marzo de 2026..

Por su parte, la relación Deuda Financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP⁶) mejoró desde máximos superiores a 6,0 veces registrados en 2023 hasta 5,0 veces en 2025 y 4,8 veces a marzo de 2026. Adicionalmente, al incorporar la capacidad de realización de inventarios como fuente potencial de liquidez, el indicador disminuye hasta 2,4 veces.

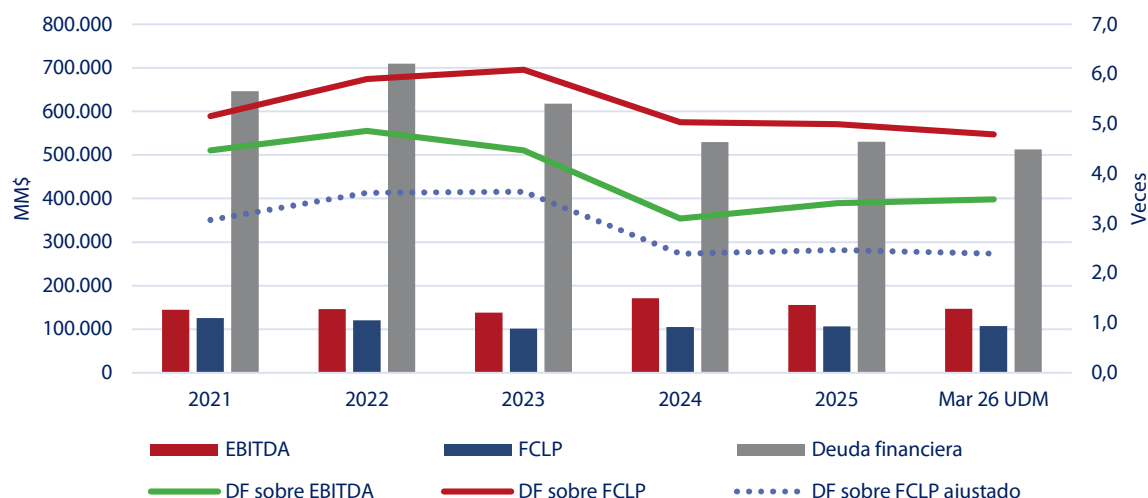


Ilustración 8: Evolución endeudamiento relativo

La Ilustración 9 compara el perfil de vencimientos de la deuda financiera de la compañía con su capacidad de generación de flujos, medida a través del EBITDA y el Flujo de Caja de Largo Plazo (FCLP). Se observa que una parte importante de las obligaciones financieras se concentra en el corto y mediano plazo, destacando los vencimientos corrientes y aquellos comprendidos entre uno y tres años. Sin perjuicio de lo anterior, para el tramo corriente debe considerarse que una parte relevante corresponde a financiamiento de capital de trabajo, cuyo servicio se encuentra asociado a la realización de activos corrientes, particularmente cuentas por cobrar e inventarios.

Asimismo, durante el primer semestre de 2026 la compañía continuó fortaleciendo su perfil financiero, reduciendo su deuda financiera consolidada desde aproximadamente \$ 528.967 millones al cierre de 2025 hasta \$ 480.052 millones a junio de 2026, mientras que el estado de flujos de efectivo registra una disminución neta de préstamos por \$ 55.588 millones. Esta evolución refleja el efecto combinado de la sólida generación de caja operacional, los recursos obtenidos por la venta de la participación en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL)

⁶ 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.

y una política activa de reducción de endeudamiento por parte de la administración, contribuyendo a mejorar gradualmente la holgura financiera de la compañía.

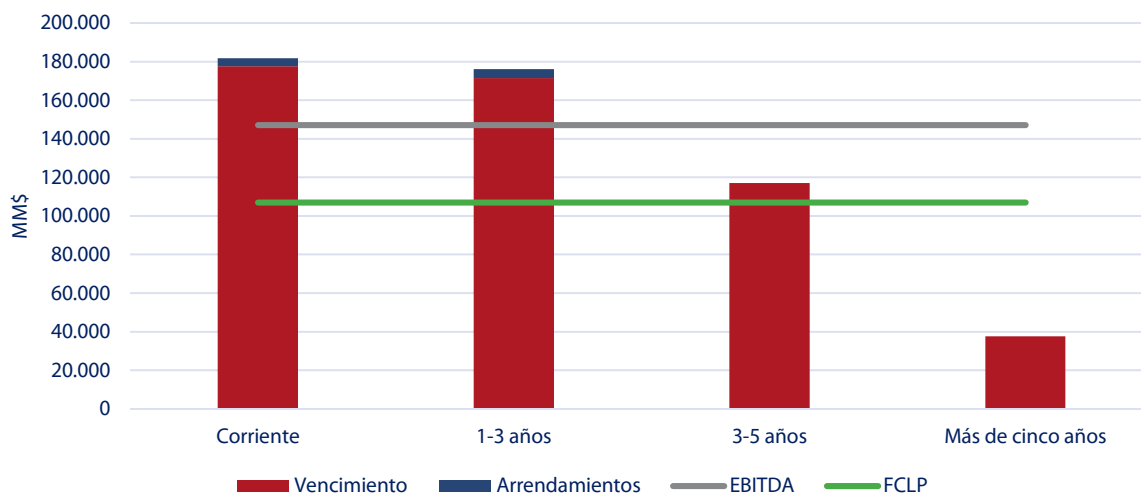


Ilustración 9: Evolución del perfil de vencimientos consolidado

Evolución de la liquidez

Elecmetal ha mantenido niveles adecuados de liquidez durante todo el período analizado, con indicadores consistentemente superiores a 1,0 vez. Tras la recuperación observada desde 2024, la liquidez alcanzó 2,1 veces a marzo de 2026.

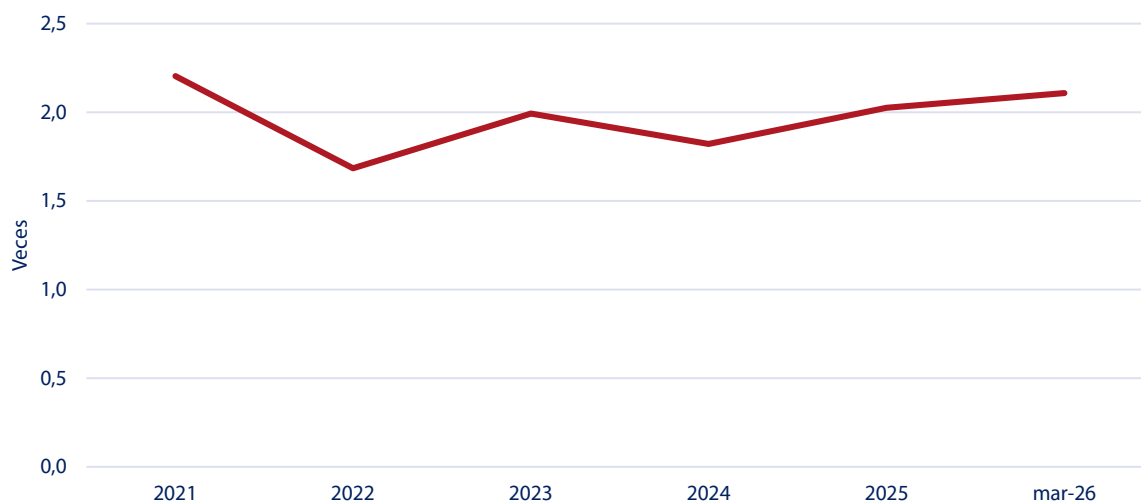


Ilustración 10: Evolución de la razón circulante

Evolución de la rentabilidad

En términos de rentabilidad, los indicadores exhibieron una recuperación significativa a partir de 2024, impulsada principalmente por el fortalecimiento del negocio de Soluciones para la Minería y su creciente contribución a los resultados consolidados. En este contexto, durante marzo de 2026 (UDM), la rentabilidad sobre activos (ROA), la rentabilidad operacional y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) alcanzaron 4,5%, 6,5% y 9,0%, respectivamente, situándose por sobre los niveles registrados en los años previos. Esta mejora responde tanto al favorable desempeño operacional del negocio de Soluciones para la Minería como al fortalecimiento de la posición financiera de la compañía, favorecida por la venta de su participación en ESCO Elecmetal Fundición Limitada (ESEL), operación que contribuyó significativamente a los resultados del período y permitió reducir los niveles de endeudamiento.

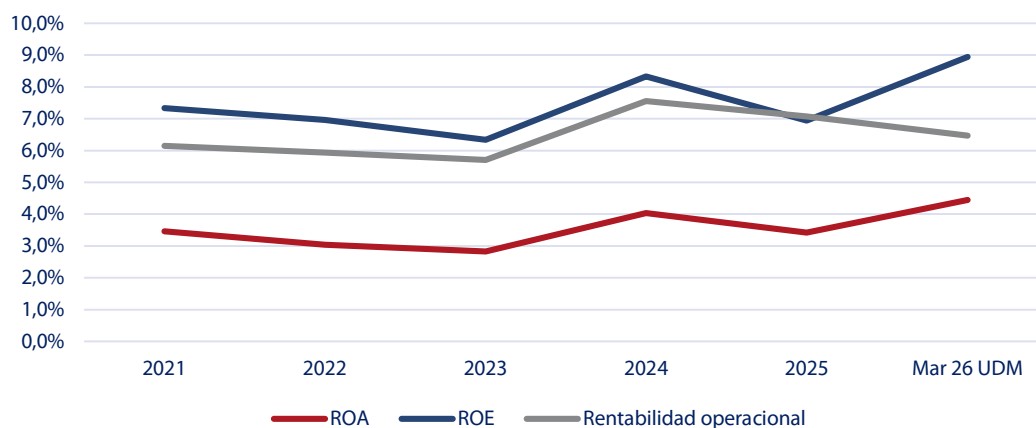


Ilustración 11: Evolución de las rentabilidades

Acciones

A continuación, se presenta el comportamiento de las acciones de **Elecmetal** en términos de presencia promedio. A junio de 2026 la compañía exhibe una presencia de 0,2%.

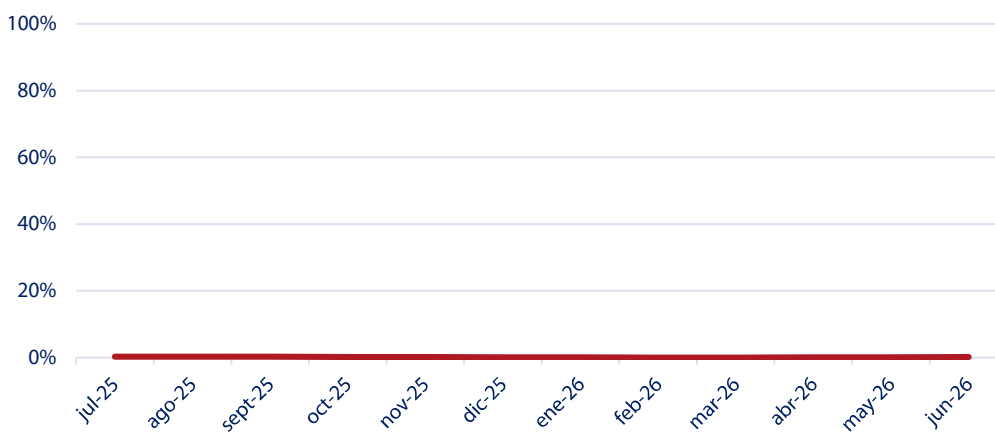


Ilustración 12: Evolución presencia

Covenants financieros

Covenants financieros líneas de bonos series D y F:

Covenants financieros líneas de bonos serie D		
	Límite	jun-26
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,70 veces.	0,92
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000	16.388.055
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías.	3,42

Covenants financieros líneas de bonos serie F		
	Límite	jun-26
Patrimonio mínimo	UF 6.750.000	16.564.609
Endeudamiento consolidado	No superior a 1,67 veces.	0,91
Activos libres de gravámenes	A lo menos 1,3 veces el monto insoluto del total de las deudas financieras sin garantías.	3,42

Ratios financieros

Ratios Financieros						
Ratios de liquidez	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Liquidez (Veces)	2,21	1,68	1,99	1,82	2,03	2,11
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	2,16	1,67	1,97	1,79	1,97	2,07
Razón Ácida (veces)	1,17	0,89	1,06	0,89	1,00	1,11
Rotación de Inventarios (veces)	2,35	2,27	2,43	2,35	2,20	2,23
Promedio Días de Inventarios (días)	155,26	160,62	150,17	155,02	165,83	163,34
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	3,54	4,20	3,81	4,17	4,56	4,70
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	103,03	86,83	95,69	87,47	80,13	77,58
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	3,80	4,25	4,63	4,57	4,81	5,16
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	96,16	85,89	78,91	79,89	75,91	70,70
Diferencia de Días (días)	-6,87	-0,94	-16,77	-7,58	-4,22	-6,88
Ciclo Económico (días)	-162,13	-161,56	-166,94	-162,60	-170,05	-170,21

Ratios de endeudamiento	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Endeudamiento (veces)	0,54	0,58	0,55	0,50	0,50	0,49
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	1,18	1,37	1,22	1,00	1,02	0,97
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,75	1,24	0,93	1,41	1,18	1,14
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	4,47	4,86	4,46	3,10	3,41	3,48
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,22	0,21	0,22	0,32	0,29	0,29
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	66,29%	67,75%	67,75%	63,21%	65,12%	63,64%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,57%	0,73%	0,70%	1,05%	0,70%	0,79%

Veces que se gana el Interés (veces)	2,93	1,96	1,67	2,89	2,59	3,64
--------------------------------------	------	------	------	------	------	------

Ratios de rentabilidad	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen Bruto (%)	22,24%	19,52%	18,55%	21,54%	21,37%	20,99%
Margen Neto (%)	5,20%	4,31%	3,77%	5,03%	4,26%	5,57%
Rotación del Activo (%)	62,67%	71,71%	76,28%	80,41%	81,98%	79,96%
Rentabilidad Total del Activo (%) ⁷	3,55%	3,11%	2,93%	4,08%	3,48%	4,54%
Rentabilidad Total del Activo (%)	3,47%	3,04%	2,83%	4,03%	3,42%	4,45%
Inversión de Capital (%)	79,12%	81,95%	79,41%	67,94%	65,73%	62,71%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	2,25	3,28	2,90	3,35	2,93	2,75
Rentabilidad Operacional (%)	6,15%	5,94%	5,71%	7,56%	7,07%	6,47%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	7,33%	6,96%	6,35%	8,33%	6,94%	8,95%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	72,91%	76,69%	77,20%	74,05%	74,53%	74,83%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	77,76%	80,48%	81,45%	78,46%	78,63%	79,01%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	12,08%	10,17%	10,55%	11,56%	12,06%	12,25%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	11,22%	12,01%	11,26%	13,71%	12,49%	11,31%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	12,80%	11,22%	10,94%	12,68%	11,76%	11,23%

Otros indicadores	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	2,18%	1,36%	1,46%	1,80%	3,13%	1,80%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	4,92%	4,20%	4,44%	5,51%	5,63%	5,73%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	8,37%	8,04%	7,52%	9,35%	7,97%	8,32%
Capital sobre Patrimonio (%)	3,56%	3,40%	3,33%	2,85%	2,89%	2,76%

"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 Comisión para el Mercado Financiero 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."

⁷ Activos en ejecución descontados.