

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

Mejora en los flujos  
provenientes de las filiales

Santiago, 27 de septiembre de  
2024.

### Instrumentos clasificados:

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

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

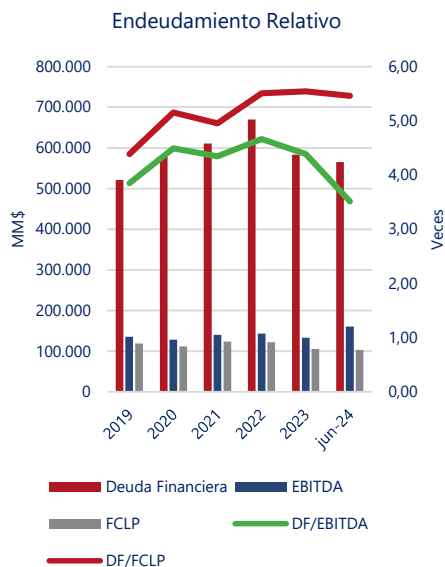
Entre las principales fortalezas de **Elecmetal**, que sirven de fundamento para la calificación de sus líneas y títulos de deuda en “Categoría A+”, se encuentra la sólida posición de mercado que ostenta en el negocio metalúrgico, siendo el líder en el sector de repuestos de fundición de acero y uno 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. 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 un riesgo potencial el desempeño de sus filiales, a pesar de su relevancia en el mercado. El siniestro ocurrido en los hornos de Cristalerías, junto con la disminución en la demanda de vino, ha impactado



negativamente su capacidad de generación de flujos, no obstante, la filial debiese ir mostrando una recuperación en los próximos meses dada la normalización en la operación de sus hornos<sup>1</sup>. Adicionalmente, si bien se valora la mejora en los flujos del sector de acero, situación que ha contrarrestado, en parte, el menor desempeño de estas filiales en el último año hace necesario que la compañía muestre una tendencia consolidada a la baja en sus indicadores de endeudamiento acordes con la categoría de riesgo actual.

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 0,0% (últimos doce meses).

La tendencia de la clasificación se califica en “Estable”, al considerar 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.

En el ámbito de ESG<sup>2</sup>, **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 es vidrio. Además, el negocio metalúrgico en todas sus plantas se encuentra trabajando con certificaciones y realizan diversas actividades de apoyo en las comunidades donde se desenvuelve.

Durante el primer semestre de 2024 la empresa generó ingresos consolidados y un EBITDA del orden de los \$ 637.962 millones y \$ 92.235 millones, respectivamente. La deuda financiera consolidada sumaba \$ 564.793 millones y el patrimonio \$ 762.553 millones.

### Laura Ponce

Analista de Riesgo

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

### Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

### Aldo Reyes

Gerente General

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)

<sup>1</sup> Sin tener en consideración el pago por concepto de seguros que ha beneficiado los ingresos de 2024.

<sup>2</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.