ANÁLISIS RAZONADO ELECMETAL S.A. al 30.09.2016

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile para el período terminado el 30 de Septiembre de 2016 y comparativo.

1. Resultados del Período.

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) principalmente.

Los resultados acumulados al 30 de septiembre de 2016 fueron una ganancia total de $37.487 millones, que se compara con la ganancia total de $32.345 millones a igual fecha del año anterior, esto es un 15,9% superior.

ELECMETAL (Consolidado)	01-01-2016	01-01-2015	01-07-2016	01-07-2015	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
Estado de Resultados (MM$)	30-09-2016	30-09-2015	30-09-2016	30-09-2015	M$	%	M$	%
Ingresos de explotación	454.321	468.750	158.059	170.501	(14.429)	-3,1%	(12.442)	-7,3%
Costos de explotación	(335.583)	(350.114)	(115.702)	(122.809)	14.531	-4,2%	7.107	-5,8%
Ganancia bruta	**118.738**	**118.636**	**42.357**	**47.692**	**102**	**0,1%**	**(5.335)**	**-11,2%**
Costos de distribución	(10.384)	(9.916)	(3.621)	(3.852)	(468)	4,7%	231	-6,0%
Gasto de administración	(63.892)	(57.658)	(22.747)	(22.078)	(6.234)	10,8%	(669)	3,0%
Otros operacionales	2.218	1.929	847	821	289	15,0%	26	3,2%
Ganancia por actividades operacionales	**46.680**	**52.991**	**16.836**	**22.583**	**(6.311)**	**-11,9%**	**(5.747)**	**-25,4%**
Resultado en asociadas	6.647	5.175	2.328	2.389	1.472	28,4%	(61)	-2,6%
Costos financieros	(7.490)	(7.663)	(2.300)	(2.430)	173	-2,3%	130	-5,3%
Otros no operacionales	1.606	(7.786)	(787)	(5.135)	9.392	-120,6%	4.348	-84,7%
Impuesto a las ganancias	(9.956)	(10.373)	(2.604)	(2.815)	417	-4,0%	211	-7,5%
Ganancia total después de impuestos	**37.487**	**32.345**	**13.472**	**14.592**	**5.142**	**15,9%**	**(1.120)**	**-7,7%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**24.967**	**22.714**	**8.442**	**10.008**	**2.253**	**9,9%**	**(1.566)**	**-15,6%**

De la ganancia total de $37.487 millones en los primeros nueve meses de este año, la cantidad de $24.967 millones ($22.714 millones comparativo del año anterior) son atribuibles a los propietarios de la controladora y $12.520 millones ($9.631 millones comparativo del año anterior) son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del período alcanzaron a $454.321 millones, cifra que es 3,1% inferior al año 2015 ($468.750 millones). La disminución se explica por menores ventas en el negocio metalúrgico (-10,5%), compensadas en parte por las mayores ventas en los negocios vitivinícola (10,8%), y envases de vidrio (3,1%). La ganancia bruta consolidada del período fue de $118.738 millones, similar al mismo período de 2015 ($118.636 millones), que registra una mayor ganancia bruta en el negocio de envases (8,6%) y en el negocio vitivinícola (11,5%), que son compensadas por una menor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (-17,1%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del período alcanzó a $46.680 millones, cifra que es 11,9% inferior al mismo período de 2015 ($52.991 millones), de los cuales $19.981 millones corresponden al negocio de envases de vidrio ($18.145 millones a septiembre de 2015), $13.793 millones al negocio vitivinícola ($10.566 millones a septiembre de 2015), $13.471 millones al negocio metalúrgico ($24.555 millones a septiembre de 2015) e incluye una pérdida de $565 millones en otros negocios ($275 millones de pérdida a septiembre de 2015).

Respecto del Resultado No Operacional, la participación en las ganancias de asociadas (filiales no consolidadas) alcanzó una utilidad de $6.647 millones en los primeros nueve meses de 2016, que se compara con la utilidad de $5.175 millones de igual período de 2015, aumento que se explica principalmente por los mayores resultados en Esco Elecmetal ($1.230 millones) y en Rayén Cura ($250 millones). Los costos financieros netos en los primeros nueve meses alcanzaron a $7.490 millones, en comparación a $7.663 millones en igual período del año anterior. La línea Otros incluye el resultado por unidades de reajuste que representó una pérdida de $1.713 millones a septiembre de este año en comparación a la pérdida de $3.346 millones a igual fecha de 2015, debido a la variación en el valor de la UF durante ambos períodos y su impacto sobre la deuda en bonos expresada en UF. También incluye el resultado por diferencias de cambio que representó una ganancia de $3.844 millones a septiembre de 2016, en comparación a la pérdida de $4.090 millones a septiembre de 2015, que se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en el período.

El gasto por impuesto a las ganancias a septiembre de 2016 es un cargo de $9.956 millones (cargo de $10.373 millones a igual fecha de 2015), y considera el alza de tasa de impuesto a la renta para este año (24%) en comparación al ejercicio anterior (22,5%).

En relación a los resultados por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2016 30-09-2016	01-01-2015 30-09-2015	01-07-2016 30-09-2016	01-07-2015 30-09-2015	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
					M$	%	M$	%
Ingresos de explotación	245.481	274.333	80.985	92.461	(28.852)	-10,5%	(11.476)	-12,4%
Costos de explotación	(204.813)	(225.305)	(67.490)	(74.559)	20.492	-9,1%	7.069	-9,5%
Ganancia bruta	40.668	49.028	13.495	17.902	(8.360)	-17,1%	(4.407)	-24,6%
Ganancia por actividades operacionales	**13.471**	**24.555**	**4.188**	**9.429**	**(11.084)**	**-45,1%**	**(5.241)**	**-55,6%**

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo nuestras especificaciones, alcanzaron en los primeros nueve meses de 2016 a $245.481 millones ($274.333 millones a septiembre de 2015) y la variación se explica principalmente por menores ventas relacionadas con la menor actividad minera a nivel mundial.

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico a septiembre de 2016 fue de $40.668 millones, que representa una disminución de 17,1% en comparación a igual fecha del año anterior ($49.028 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico a septiembre de 2016 fue de $13.471 millones, comparado con la ganancia de $24.555 millones a la misma fecha de 2015, explicado principalmente por los menores volúmenes

de venta y los impactos transitorios asociados a la reorganización productiva en Chile que involucra la puesta en marcha de la nueva planta en Rancagua y el cierre de la planta en Santiago.

En relación con el desarrollo del negocio, el avance de los proyectos es el siguiente:

i) ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd., la filial en China con nuestro socio local Longteng Steel Co. Ltd., continúa con su plan de construcción modular de la planta de 420.000 toneladas de bolas de molienda. Recientemente se completó la cuarta fase de la planta de bolas y, continuando con el desarrollo de soluciones integrales para nuestros clientes, esta filial construyó una planta de última tecnología para la fabricación de barras de molienda de calidad superior y alto desempeño que ME Elecmetal está comenzando a comercializar el año 2016.

ii) En Chile la Compañía implementó durante el año 2015 y comienzos de 2016 el proyecto de modernización de su planta de repuestos de acero en Rancagua, incorporando la más moderna tecnología y equipos de última generación, además de la aplicación de mejoras de procesos como resultado de su conocimiento y experiencia al contar con una amplia red de plantas a lo largo del mundo, proyecto que fue inaugurado el primer semestre de este año. A partir del 1° de julio reciente, esta Planta produce todo el volumen traspasado desde la planta de Santiago, la cual detuvo sus operaciones con fecha 30 de junio de 2016.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2016	01-01-2015	01-07-2016	01-07-2015	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
	30-09-2016	30-09-2015	30-09-2016	30-09-2015	M$	%	M$	%
Ingresos de explotación	91.985	89.235	32.989	34.068	2.750	3,1%	(1.079)	-3,2%
Costos de explotación	(63.085)	(62.626)	(22.616)	(23.228)	(459)	0,7%	612	-2,6%
Ganancia bruta	28.900	26.609	10.373	10.840	2.291	8,6%	(467)	-4,3%
Ganancia por actividades operacionales	**19.981**	**18.145**	**7.202**	**7.678**	**1.836**	**10,1%**	**(476)**	**-6,2%**

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio alcanzaron los primeros nueve meses de 2016 a $91.985 millones, un 3,1% superior a los ingresos del mismo período del año anterior ($89.235 millones). La ganancia bruta del período fue de $28.900 millones, que es 8,6% superior a igual fecha de 2015 ($26.609 millones). La ganancia de actividades operacionales a septiembre de 2016 fue de $19.981 millones, que es 10,1% superior al resultado a igual fecha del año anterior ($18.145 millones).

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2016 fue una ganancia de $27.943 millones, que representa un aumento de 29,7% en comparación a igual fecha del año anterior, explicado por mejores resultados operacional y no operacional.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2016	01-01-2015	01-07-2016	01-07-2015	Variación período Enero-Septiembre		Variación período Julio-Septiembre	
	30-09-2016	30-09-2015	30-09-2016	30-09-2015	M$	%	M$	%
Ingresos de explotación	120.272	108.530	45.229	45.679	11.742	10,8%	(450)	-1,0%
Costos de explotación	(69.721)	(63.199)	(26.329)	(26.100)	(6.522)	10,3%	(229)	0,9%
Ganancia bruta	50.551	45.331	18.900	19.579	5.220	11,5%	(679)	-3,5%
Ganancia por actividades operacionales	**13.793**	**10.566**	**5.532**	**3.645**	**3.227**	**30,5%**	**1.887**	**51,8%**

Los ingresos por ventas de Viña Santa Rita y sus filiales los primeros nueve meses de 2016 alcanzaron un total de $120.272 millones, que se compara con los $108.530 millones de igual período del año 2015, y comprenden la venta de vinos en el mercado nacional y de exportaciones, venta de licores y otras.

En relación a las exportaciones consolidadas, las ventas valoradas de Viña Santa Rita y sus filiales en el período enero a septiembre de 2016 alcanzaron los US$ 80,4 millones. El volumen de las exportaciones en el período alcanzó un total de 2.459 mil cajas, que es 15% superior a las exportadas en el mismo período del año 2015. A nivel consolidado el precio promedio alcanzó a US$32,7 por caja, que representa una disminución de 5,9% respecto del precio promedio a septiembre del año anterior, explicado principalmente por diferencia de mix.

En el mercado nacional, el volumen de ventas a septiembre de 2016 alcanzó a 66,5 millones de litros, lo que representa un aumento de 10,4% respecto a igual período del año anterior. Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron una facturación de $60.735 millones, que significa un aumento de 11,1% comparado con la obtenida a septiembre de 2015.

La ganancia bruta del período fue de $50.551 millones, que es 11,5% superior a los primeros nueve meses del año 2015 ($45.331 millones). La ganancia de actividades operacionales acumulada a septiembre de 2016 fue de $13.793 millones, que es 30,5% superior a igual fecha del año anterior ($10.566 millones).

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de septiembre de 2016 fue una ganancia de $10.012 millones, que es 25,4% superior a igual fecha de 2015 ($7.984 millones) explicado por el mejor resultado operacional.

2.- Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	30-09-2016 MM$	31-12-2015 MM$	Variación Septiembre 16- Dic.15	
			MM$	%
Activos Corrientes	430.485	426.214	4.271	1,0%
Activos no Corrientes	457.990	456.943	1.047	0,2%
Total Activos	**888.475**	**883.157**	**5.318**	**0,6%**
Pasivos Corrientes	173.645	177.237	(3.592)	-2,0%
Pasivos no Corrientes	263.415	254.336	9.079	3,6%
Patrimonio Neto Controladora	317.415	320.358	(2.943)	-0,9%
Patrimonio Neto Minoritarios	134.001	131.225	2.776	2,1%
Total Pasivos y Patrimonio	**888.476**	**883.156**	**5.320**	**0,6%**

Al 30 de septiembre de 2016 los activos totales consolidados de Elecmetal son de $880.476 millones, con un aumento de 0,6% respecto del 31 de diciembre de 2015. Los activos corrientes aumentan en $4.271 millones, un 1,0% respecto de diciembre de 2015, que corresponde principalmente a aumentos en Otros activos financieros corrientes e Inventarios que se compensan en parte por una disminución en Deudores Comerciales. Los activos no corrientes aumentaron en $1.047 millones (0,2%) en comparación a diciembre de 2015, que contempla un aumento en Activo Fijo por los proyectos en desarrollo que se compensa con la disminución en el valor de la inversión en Rayen Cura S.A.I.C. (Argentina), empresa afiliada no consolidada, producto de su importante reparto de dividendos.

Al 30 de septiembre de 2016 el total de pasivos es de $437.060 millones, monto que es 1,3% superior a diciembre de 2015. Los pasivos corrientes disminuyeron en $3.592 millones, es decir un 2,0% respecto de diciembre de 2015, explicado principalmente por la disminución de Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar, compensado en parte por un aumento en Otros pasivos financieros (obligaciones con bancos). A su vez, los pasivos no corrientes aumentaron en $9.079 millones, esto es 3,6%, respecto de diciembre de 2015, explicado por el aumento de Otros pasivos financieros (obligaciones con bancos). Es relevante destacar que Elecmetal suscribió en enero un préstamo con el Banco Estado por $18.245 millones a 5 años plazo.

El Patrimonio total al 30 de septiembre de 2016 es de $451.416 millones ($451.583 millones a diciembre de 2015). El Patrimonio atribuible a la controladora es de $317.415 millones, en comparación a $320.358 millones a diciembre de 2015, y la disminución se explica principalmente por el movimiento de reservas por conversión de tipo de cambio (importante disminución respecto del cierre 2015) y que se compensa en parte por el resultado del ejercicio menos los dividendos pagados y provisionados en el período. Durante enero-septiembre 2016, los Resultados Integrales del período alcanzan a una disminución patrimonial de $15.418 millones que se generan principalmente por pérdidas por diferencias de cambio de conversión por las inversiones en filiales en el extranjero en Estados Unidos, Argentina y China.

Es importante señalar que la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2016 aprobó el pago del dividendo Nº244 definitivo de $173,5 por acción con cargo a la utilidad del ejercicio 2015. Posteriormente, la Compañía ha pagado los dividendos N°245 (Julio) y N°246 (Octubre), provisorios de $74 por acción cada uno, con cargo a las utilidades del ejercicio 2016.

3. Principales indicadores financieros.

		SEPTIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	**Veces**	2,5	2,4
Razón ácida	**Veces**	1,4	1,4
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	**Veces**	0,97	0,96
Proporción de deuda-corto plazo	**%**	39,7%	41,1%
Proporción de deuda-largo plazo	**%**	60,3%	58,9%
BALANCE			
Activos Corrientes	**MM$**	430.485	426.214
Propiedades, Plantas y Equipos	**MM$**	364.197	355.409
Otros activos	**MM$**	93.794	101.535

		SEPTIEMBRE 2016	SEPTIEMBRE 2015
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	**MM$**	40.459	50.511
Inversiones en E.Relacionadas	**MM$**	1.645	1.397
Enajenaciones realizadas	**MM$**	441	39
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	**MM$**	454.321	468.750
Costo de ventas	**MM$**	335.583	350.114
Ganancia bruta	**%**	26,1	25,3
Costos financieros	**MM$**	8.784	8.734
Cobertura gastos financieros	**Veces**	6,3	5,8
R.A.I.I.D.A.I.E.	**MM$**	48.629	47.160
Utilidad total después de Impuesto	**MM$**	37.487	32.345
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	24.967	22.714

Liquidez corriente	:	Razón de activos corrientes a pasivos corrientes.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivos corrientes. Fondos disponibles corresponde al total de activos corrientes menos la suma de inventarios, activos biológicos corriente y activos por Impuestos corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivos a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	Ganancia (pérdida) antes de impuestos, menos costos financieros, más ingresos financieros, dividido en costos financieros.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período enero a septiembre de 2016 se generó un flujo negativo de efectivo y equivalente al efectivo de $3.345 millones, que se compone por un flujo positivo de $33.461 millones por actividades de la operación, un flujo negativo de $53.376 millones por actividades de inversión y un flujo positivo de $16.570 millones por actividades de financiación.

El flujo por actividades de inversión en el período se explica principalmente por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por $40.459 millones asociados a los proyectos en desarrollo y por nuevas colocaciones financieras (a más de 90 días) por $16.537 millones. El flujo positivo por actividades de financiación en el período se explica principalmente por la obtención de nuevo endeudamiento neto, compensado en parte por el pago de dividendos.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en una disminución del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de $62.923 millones al 31 de diciembre de 2015 a la cantidad de $57.625 millones al 30 de septiembre de 2016.

De acuerdo con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros y las NIIF, se ha considerado como efectivo equivalente los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

5. Análisis de Riesgos.

Elecmetal presenta un excelente nivel de solvencia, un bajo endeudamiento a nivel consolidado y ha tenido rentabilidades muy positivas. No obstante lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación.

a) Tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2016, el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a $282.628 millones, que en su conjunto representan un 31,8% del total de activos de la Compañía (28,5% al 31 de Diciembre de 2015). Las obligaciones con el público totalizan $153.564 millones y corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todos con tasa de interés fija. Los créditos bancarios totalizan $129.064 millones, los cuales corresponden principalmente a préstamos con tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde al de la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

b) Situación económica de Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas (44%) están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas y otras que introduzca el gobierno chileno o por otros acontecimientos políticos y económicos que afecten al país, así como por cambios regulatorios o prácticas administrativas, las que están fuera del control de la Compañía, como por ejemplo la reforma tributaria aprobada en 2014 y la recientemente promulgada reforma laboral que introduce diversas modificaciones al Código del Trabajo, cuerpo normativo que regula la relación laboral privada en Chile, estableciendo derechos y deberes de empleados y empleadores, para diversas materias: contratación, salarios, jornada de trabajo, feriados, seguro social, negociaciones, etc. La implementación de estas nuevas normas generará adversos impactos.

c) Costos de Energía

El costo de la energía impacta los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una importante dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil (gas natural y petróleo), la cual se usa en los

procesos de fundición y también de formación de envases. Cabe destacar que los costos de la energía en Chile son significativamente mayores a los existentes en otros países de la región, colocando a la industria nacional en una importante desventaja competitiva.

d) Precios del cobre y otros minerales

El mercado de repuestos de acero está muy relacionado con la minería del cobre y del hierro. El valor de estos minerales ha presentado históricamente ciclos. Es difícil pronosticar la evolución de la economía mundial por el creciente ambiente de incertidumbre internacional. No obstante, se sigue observando una importante actividad minera global, a pesar de que algunos nuevos proyectos se han postergado. Sin embargo los precios de los minerales han mostrado una clara tendencia a la baja.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

Algunas filiales obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a fluctuaciones de modo tal que estas pueden afectar los resultados de operaciones de la Compañía y sus filiales. Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en el mercado productos de nuevas empresas competidoras, afectando el nivel de ventas de la Compañía y/o sus filiales.

Por otra parte, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en monedas extranjeras de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales han mantenido una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.
La paridad Dólar Libra se ha visto afectada recientemente por efecto del Brexit. Además los términos de intercambio comercial son inciertos en el futuro y podrían verse afectados.

La Compañía no considera las inversiones indirectas en Argentina (Viña Doña Paula y Rayén Curá, a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita respectivamente) y en Estados Unidos y en China (a través de su afiliada Inversiones Elecmetal Ltda.), dentro de su política de cobertura, cuyo efecto de conversión es registrado en el patrimonio.

f) Regulaciones del medio ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos, descargas al aire o agua y emisión de ruidos, las que muestran una tendencia de crecientes exigencias. La protección del medio ambiente es una constante preocupación de la empresa ante las nuevas regulaciones en esta materia y continúa efectuando todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente. Sin embargo, el riesgo medioambiental es creciente para las plantas productivas.

g) Riesgo de competencia

La globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido la de otorgar un servicio técnico permanente, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos, nuevos diseños y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está afecta a la competencia de productos sustitutos tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio y latas de acero. Adicionalmente, se compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación al negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

h) Ventas de envases en el sector vitivinícola

Cualquier problema en la producción y/o comercialización del vino chileno podría afectar negativamente los resultados de filiales de la Compañía, tanto por las ventas de Viña Santa Rita y sus filiales en el mercado local y de exportaciones, como por las ventas de envases de Cristalerías de Chile al sector vitivinícola. Este riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

i) Riesgo agrícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva vinífera cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influenciada por factores climáticos y plagas. La vendimia 2016 fue afectada significativamente por las lluvias de abril de este año, lo que ha llevado al aumento de los costos de abastecimiento de vino 2016. Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen, entre otras, plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de agua y sistemas de control de heladas y granizo en parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos. Adicionalmente, la sociedad ha efectuado inversiones para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.