ANÁLISIS RAZONADO ELECMETAL S.A. al 30.09.2019

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y comparativo del año anterior.

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. (dueña entre otras de ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd. principalmente).

1. Resultados del Período.

Los resultados del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 fueron una ganancia atribuible a los propietarios de $16.548 millones, 2,6% superior a la ganancia a igual fecha del año anterior ($16.135 millones).

La ganancia total consolidada a septiembre de 2019 fue una ganancia de $23.559 millones, 6,2% inferior a la ganancia total de $25.123 millones a igual fecha del año anterior. El resultado operacional consolidado fue una utilidad por $44.645 millones, 4,1% superior al mismo período del 2018 ($42.885 millones). El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de $14.125 millones, que se compara con la pérdida de $11.171 millones obtenida a septiembre de 2018.

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018	Variación Enero - Septiembre	
					MM$	%
Ingresos de explotación	546.815	532.188	191.651	193.706	14.627	2,7%
Costos de explotación	(422.936)	(415.962)	(145.293)	(148.284)	(6.974)	1,7%
Ganancia bruta	**123.879**	**116.225**	**46.357**	**45.422**	**7.653**	**6,6%**
Costos de distribución	(14.688)	(13.935)	(5.419)	(5.062)	(753)	5,4%
Gasto de administración	(65.874)	(62.845)	(24.155)	(23.299)	(3.029)	4,8%
Otros operacionales	1.329	3.440	566	474	(2.111)	-61,4%
Ganancia por actividades operacionales	**44.645**	**42.885**	**17.349**	**17.534**	**1.760**	**4,1%**
Resultado en asociadas	1.845	3.184	1.064	712	(1.339)	-42,1%
Gasto Financiero (neto)	(9.097)	(8.616)	(2.963)	(3.025)	(481)	5,6%
Otros no operacionales	(6.873)	(5.739)	(5.434)	(1.529)	(1.134)	19,8%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	**(14.125)**	**(11.171)**	**(7.333)**	**(3.842)**	**(2.954)**	**26,4%**
Impuesto a las ganancias	(6.963)	(6.592)	(2.145)	(3.290)	(371)	5,6%
Ganancia total después de impuestos	**23.559**	**25.123**	**7.871**	**10.403**	**(1.564)**	**-6,2%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**16.548**	**16.135**	**4.473**	**6.744**	**413**	**2,6%**

Las ventas consolidadas en el período alcanzaron a $546.815 millones, cifra que es 2,7% superior al período enero a septiembre del año 2018 ($532.188 millones). El aumento se explica por mayores ingresos por ventas de 4,7% en el negocio metalúrgico y de 4,2% en el negocio de envases de vidrio, compensado en parte por una disminución de 4,1% en ingresos por ventas en el negocio vitivinícola.

La ganancia bruta consolidada fue de $123.879 millones, que es 6,6% superior a la del mismo período de 2018 ($116.225 millones). La variación se explica por una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (16,6%) y en el negocio de envases de vidrio (7,5%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio vitivinícola (-4,5%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada alcanzó a $44.645 millones, cifra que es 4,1% superior a la acumulada a igual fecha del 2018 ($42.885 millones), de los cuales $18.368 millones corresponden al negocio metalúrgico ($16.773 millones en 2018), $17.169 millones al negocio de envases de vidrio ($17.458 millones en 2018), $9.192 millones al negocio vitivinícola ($9.188 millones en 2018), e incluye una pérdida de $84 millones en otros negocios (pérdida de $534 millones en 2018).

Respecto del resultado no operacional consolidado al 30 de septiembre de 2019, la participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de $1.845 millones (utilidad de $3.184 millones a igual fecha del 2018) y la variación se explica principalmente por menores resultados en la filial Rayén Curá en Argentina por los efectos de la hiperinflación en esa economía, que afecta la contabilización de su resultado, fundamentalmente en los ítems depreciación y corrección monetaria. Los gastos financieros netos alcanzaron a $9.097 millones ($8.616 millones a septiembre de 2018). La línea Otros No Operacionales incluye principalmente el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de $2.193 millones (pérdida de $1.840 millones a septiembre de 2018) asociada a los bonos en UF, y el resultado por diferencias de cambio, que representó una pérdida de $4.249 millones a septiembre de 2019 (pérdida de $3.675 millones a igual fecha de 2018), que se explica por el impacto del tipo de cambio en ambos períodos, tanto en Chile como en Argentina.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018	Variación Enero - Septiembre	
					MM$	%
Ingresos de explotación	334.521	319.384	111.377	112.183	15.137	4,7%
Costos de explotación	(280.560)	(273.107)	(93.369)	(95.473)	(7.453)	2,7%
Ganancia bruta	53.961	46.277	18.008	16.710	7.684	16,6%
Ganancia por actividades operacionales	**18.368**	**16.773**	**5.426**	**6.185**	**1.595**	**9,5%**

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de las filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Longteng, Esco Elecmetal y por terceros bajo nuestras especificaciones, alcanzaron a $334.521 millones, que representa un aumento de 4,7% respecto del comparativo de 2018 ($319.384 millones).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico fue de $53.961 millones, que representa un aumento de 16,6% en comparación con el mismo período del año anterior ($46.277 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de $18.368 millones, 9,5% superior a la ganancia de $16.773 millones a igual fecha de 2018, que se explica principalmente por mayores ventas y por mejores resultados en Chile, Sudamérica y China,

compensados en parte por menores resultados en EE.UU. que se han visto afectados por los efectos de la guerra comercial entre ese país y China.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018	Variación Enero - Septiembre	
					MM$	%
Ingresos de explotación	100.572	96.554	35.734	35.462	4.018	4,2%
Costos de explotación	(73.517)	(71.389)	(25.866)	(25.432)	(2.128)	3,0%
Ganancia bruta	27.055	25.165	9.868	10.030	1.890	7,5%
Ganancia por actividades operacionales	**17.169**	**17.458**	**6.566**	**6.602**	**(289)**	**-1,7%**

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio alcanzaron a septiembre de este año $100.572 millones, un 4,2% superior a los ingresos del mismo período del año anterior ($96.554 millones).

La ganancia bruta a septiembre fue de $27.055 millones, que es 7,5% superior a la del mismo período de 2018 ($25.165 millones). La ganancia de actividades operacionales en el período fue de $17.169 millones, que no es directamente comparable con el mismo período de 2018 ($17.458 millones), porque ésta incluyó en otras ganancias una utilidad de $1.683 millones por la venta de una propiedad industrial.

La Ganancia total consolidada de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2019 fue de $15.541 millones, en comparación con una ganancia de $20.214 millones a igual fecha de 2018. La variación se explica por un peor resultado no operacional asociado principalmente a la filial Rayén Curá en Argentina antes mencionado y por diferencias de cambio dispares, principalmente en Viña Santa Rita y su filial en Argentina, Viña Doña Paula.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018	Variación Enero - Septiembre	
					MM$	%
Ingresos de explotación	114.394	119.241	45.667	47.525	(4.847)	-4,1%
Costos de explotación	(70.387)	(73.171)	(26.962)	(28.524)	2.784	-3,8%
Ganancia bruta	44.007	46.069	18.706	19.001	(2.062)	-4,5%
Ganancia por actividades operacionales	**9.192**	**9.188**	**5.218**	**4.884**	**4**	**0,0%**

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ventas por $114.394 millones acumuladas a septiembre, lo que representa una disminución de 4,1% respecto de igual período de 2018 ($119.241 millones), y comprenden las ventas de vinos de exportación y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En lo que se refiere a las exportaciones consolidadas, Viña Santa Rita y sus filiales exportaron un volumen 6,6% inferior al mismo período del año anterior. El precio promedio consolidado fue US$29,8 por caja, que es 8,0% inferior al mismo período del año anterior, debido principalmente a una disminución de los embarques de la filial Viña Doña Paula en Argentina hacia los mercados de Estados Unidos y desde Chile a Brasil. Las ventas valoradas de exportación equivalentes en

pesos alcanzaron a $48.226 millones, lo que representa una disminución de 6,2% respecto de igual período de 2018.

En relación al mercado nacional, los ingresos por ventas alcanzaron a $60.133 millones, lo que significó una disminución de 3,3% respecto de la facturación a septiembre de 2018, producto de una disminución de 4,3% en el volumen vendido, que fue compensada en parte por un aumento en el precio promedio.

La ganancia bruta fue de $44.007 millones, esto es un 4,5% inferior a la ganancia bruta de igual período del año anterior, producto del menor volumen de exportaciones, las menores ventas físicas en el mercado nacional y a un aumento de los costos unitarios producto de vendimias anteriores, efectos que fueron compensados en parte por un alza de los precios unitarios en el mercado local y un aumento del tipo de cambio.

La ganancia de actividades operacionales fue de $9.192 millones, que se compara con la ganancia operacional de $9.188 millones a igual fecha del año anterior.

La Ganancia total consolidada de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 30 de septiembre de 2019 fue de $4.018 millones, que se compara con la ganancia de $7.474 millones obtenida a septiembre de 2018. La variación se explica por la pérdida no operacional de $3.721 millones a septiembre de 2019, que se compara con una utilidad no operacional de $926 millones a septiembre de 2018. Esta variación obedece principalmente a la pérdida por diferencias de cambio de $1.510 millones a septiembre de 2019, en comparación con la utilidad de $2.770 millones registrada por este concepto a septiembre del año anterior, por diferencias de cambio dispares en Viña Santa Rita en Chile y en su filial Viña Doña Paula en Argentina.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	30-09-2019 MM$	31-12-2018 MM$
Activos Corrientes	508.879	477.976
Activos no Corrientes	589.403	539.728
Total Activos	**1.098.282**	**1.017.704**
Pasivos Corrientes	216.280	211.839
Pasivos no Corrientes	336.685	276.875
Total Pasivos	**552.965**	**488.714**
Patrimonio Neto Controladora	389.048	375.235
Patrimonio Neto Minoritarios	156.269	153.755
Total Patrimonio	**545.317**	**528.990**
Total Pasivos y Patrimonio	**1.098.282**	**1.017.704**

Al 30 de septiembre de 2019 los activos totales consolidados de Elecmetal son $1.098.282 millones, que representa un aumento de 7,9% respecto del cierre de 2018. Los activos corrientes aumentan en $30.903 millones, esto es 6,5% respecto de diciembre de 2018, lo que corresponde principalmente a un aumento de $25.023 millones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, explicado

en parte por la recepción de los fondos de un nuevo préstamo de largo plazo suscrito por Cristalerías de Chile, y aumentos en Inventarios por $18.095 millones e Impuestos por $4.522 millones, que se compensan en parte por una disminución de $15.455 millones en Deudores Comerciales y $4.483 millones en Activos Biológicos. Los activos no corrientes aumentan en $49.675 millones, esto es 9,2% en comparación a diciembre de 2018, principalmente por un aumento de $46.669 millones en Propiedades, Planta y Equipos, asociado al proyecto de un nuevo horno en Cristalerías de Chile.

Al 30 de septiembre de 2019 el total de pasivos es de $552.965 millones, monto que es 13,1% superior a diciembre de 2018. Los pasivos corrientes aumentan en $4.441 millones, un 2,1% respecto de diciembre de 2018, lo que incluye principalmente un aumento en Otros Pasivos Financieros ($17.969 millones) y una disminución en Cuentas por pagar Comerciales ($11.244 millones). Los pasivos no corrientes aumentan en $59.811 millones, esto es 21,6% respecto de diciembre de 2018, explicado principalmente por el referido préstamo por $40.000 millones suscrito por Cristalerías de Chile para financiar el proyecto del nuevo horno.

El Patrimonio total al 30 de septiembre de 2019 es de $545.317 millones, esto es 3,1% superior al cierre de 2018 ($528.990 millones). La variación se explica principalmente por la ganancia del período menos la provisión del dividendo mínimo, y por el aumento de Otras reservas principalmente por efectos de las variaciones de tipo de cambio dólar y peso argentino sobre las inversiones permanentes en filiales. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de $389.048 millones ($375.235 millones a diciembre de 2018).

3. Principales indicadores financieros.

		SEPTIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	**Veces**	2,4	2,3
Razón ácida	**Veces**	1,1	1,1
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	**Veces**	1,01	0,92
Proporción de deuda-corto plazo	**%**	39,1%	43,4%
Proporción de deuda-largo plazo	**%**	60,9%	56,7%
BALANCE			
Activos Corrientes	**MM$**	508.879	477.976
Propiedades, Plantas y Equipos	**MM$**	463.511	416.842
Otros activos	**MM$**	125.891	122.886

		SEPTIEMBRE 2019	SEPTIEMBRE 2018
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	**MM$**	62.376	36.678
Inversiones en E.Relacionadas	**MM$**	0	1.831
Enajenaciones realizadas	**MM$**	437	135
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	**MM$**	546.815	532.188
Costo de ventas	**MM$**	422.936	415.962
Ganancia bruta	**%**	22,7	21,8
Costos financieros	**MM$**	10.164	9.480
Cobertura gastos financieros	**Veces**	3,9	4,3
R.A.I.I.D.A.I.E.	**MM$**	56.586	54.123
Utilidad total después de Impuesto	**MM$**	23.559	25.123
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	16.548	16.135

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.
R.A.I.I.D.A.I.E.	:	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e itemes extraordinarios.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

En el período de nueve meses de 2019 se generó un flujo positivo de efectivo y equivalente al efectivo de $25.609 millones, que se compone de un flujo positivo de $40.406 millones por actividades de operación, un flujo negativo de $62.863 millones por actividades de inversión y un flujo positivo de $48.066 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación se explica principalmente por la recaudación de clientes, compensado por pagos a proveedores, empleados, intereses e impuestos.

El flujo negativo por actividades de inversión en el período se explica principalmente por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por $62.376 millones ($49.478 millones en Cristalerías de Chile y $7.018 millones en Viña Santa Rita, principalmente).

El flujo positivo por actividades de financiación en el período se explica principalmente por la recepción de los fondos correspondientes a un préstamo de largo plazo por $40.000 millones suscrito por Cristalerías de Chile con el Banco Scotiabank.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en un aumento del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de $21.033 millones al 31 de diciembre de 2018 a un saldo de $46.057 millones al 30 de septiembre de 2019.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero 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 buen nivel de solvencia, un bajo endeudamiento a nivel consolidado y ha tenido rentabilidades positivas. No obstante lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes riesgos. Los principales se presentan a continuación.

a) Tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2019, el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a $373.975 millones, que en su conjunto representan un 34,1% del total de activos de la Compañía (29,9% al 31 de diciembre de 2018). Las obligaciones con el público totalizan $161.626 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 préstamos bancarios totalizan $212.348 millones, los cuales corresponden principalmente a préstamos con tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros préstamos tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

b) Situación económica y cambios normativos en Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas 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.

Cabe señalar que con fecha 8 de junio de 2018, la Comisión Nacional Encargada de Investigar la Existencia de Distorsiones en el Precio de las Mercaderías Importadas, la Comisión, inició una investigación de oficio por eventual dumping en los precios de importación de bolas de acero forjadas para molienda, de diámetro inferior a 4 pulgadas, originarias de China. Para atender la demanda de sus clientes mineros en Chile, Elecmetal participa activamente en la importación de estos productos que son fabricados en China de acuerdo con sus propios diseños y especificaciones técnicas por un *joint venture,* “ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd.”, en el que la sociedad tiene un 50% de participación. Como parte de este proceso, otro proveedor de bolas local se hizo parte y solicitó a la Comisión que adoptara medidas contra la importación de bolas de origen chino y solicitó medidas provisionales para el período que durara la investigación. Con fecha 19 de enero de 2019 entró en vigencia una sobretasa provisoria de 9% a las importaciones de bolas de acero de diámetro inferior a 4 pulgadas importadas desde China. Posteriormente, la Comisión, en sesión N°418 del 6 de mayo de 2019, resolvió dar por terminada la investigación y recomendar la aplicación de un derecho antidumping definitivo de 5,6% a las importaciones de bolas antes señaladas por el plazo de un año. El Presidente de la República

confirmó la decisión y dio paso al decreto publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2019.

La Compañía manifiesta su total disconformidad con la Resolución de la Comisión por cuanto considera que hubo falta de rigor técnico en la investigación y que se incumplieron los procedimientos establecidos por la OMC para investigar un eventual dumping que están ratificados en el Tratado de Libre Comercio entre Chile y China. Adicionalmente, comparte plenamente la aseveración del Presidente de la Comisión contenida en el tercer párrafo de la Resolución, que señala expresamente: "que los antecedentes que constan en la investigación no son suficientes para acreditar que en el mercado de las bolas de acero en China, durante el período investigado y respecto de las empresas indagadas, exista una situación especial de mercado, por lo que no correspondería reconstruir el valor normal que se utiliza para calcular la existencia de un margen de dumping. Incluso, si se estimare que en esta investigación se acreditó tal situación especial de mercado y, por tanto, fuese necesario reconstruir el valor normal, considera que ese solo hecho no habilita para prescindir de los registros contables de las empresas chinas investigadas para calcular el costo de producción en el país de origen conforme a lo dispuesto en el artículo 2.2.1.1 del Acuerdo relativo a la aplicación del artículo VI del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio de 1994."

También comparte lo señalado por los dos representantes del Banco Central de Chile en la Comisión respecto de la exactitud de la información usada para la reconstrucción de costos de producción y, por lo tanto, para establecer la existencia de dumping.

Finalmente, la Compañía manifiesta que con esta medida se perjudica el desarrollo del país y, en particular, se impacta negativamente la competitividad de la industria minera chilena, y se reestablece el cuasi monopolio que existía en el mercado chileno hasta antes de la entrada de las bolas importadas desde China. Elecmetal construyó su modelo de negocios con una importante planta productiva en China, con un socio local, la cual produce bolas de molienda bajo especificaciones técnicas y estándares de ME Elecmetal, amparándose en el marco establecido por el Tratado de Libre Comercio suscrito por Chile y China, que entró en vigencia en el año 2006, y en un estricto apego de Chile a las normas de la Organización Mundial de Comercio.

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 de formación de envases.

d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas

El negocio metalúrgico está muy relacionado con la minería del cobre y del hierro principalmente. El precio de estos metales ha presentado históricamente ciclos, y en años recientes el precio de éstos mostró una marcada tendencia a la baja. Sin embargo, debido a la significativa volatilidad que se ha observado últimamente, se hace complejo estimar una nueva tendencia.

Asimismo, las fluctuaciones de los precios de algunos minerales e insumos siderúrgicos y su impacto en las materias primas pueden afectar los resultados operacionales metalúrgicos por el

desfase que se produce entre las fórmulas de ajuste de precios de compra de materias primas y las fórmulas de ajuste de precios de venta, especialmente en el negocio de medios de molienda.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones, de modo tal que estas pueden afectar los resultados de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Algunas filiales obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. Además, las variaciones del tipo de cambio pueden impactar los resultados operacionales por aquellas ventas en dólares a clientes en las cuales se puede generar una diferencia por tipo de cambio entre la fecha de internación de las mercaderías importadas al país y la fecha de facturación al cliente, lo que es relevante en el negocio de medios de molienda, dado que se fabrican en la planta en China. 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 nuevas presiones competitivas, afectando el nivel de ventas y/o márgenes de la Compañía y sus filiales.

Por otra parte, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en moneda extranjera, 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/o venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir algunos de estos riesgos cambiarios. Además, los términos de intercambio comercial son inciertos en el futuro y podrían verse afectados. La Compañía 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), en Estados Unidos y en China (a través de su afiliada Inversiones Elecmetal Ltda.) como inversiones permanentes, por lo cual el efecto de las diferencias de cambio de estas inversiones se registra en la cuenta de Reservas de Conversión en el Patrimonio.

f) 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 metalúrgico. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido 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, latas de acero y bag in box. 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.

g) Riesgo de proteccionismo

Como consecuencia de una serie de anuncios bilaterales de Estados Unidos y China, a partir de julio de 2018 el gobierno del Presidente Donald Trump aplicó medidas arancelarias principalmente contra importaciones chinas a una lista de productos que incluye repuestos de chancado que la filial ME Global importa desde China utilizando sus propios diseños y especificaciones técnicas para atender las necesidades de sus clientes en Estados Unidos. Posteriormente, estableció una nueva lista de productos chinos afectos a estas medidas que entraron en vigencia a partir del 24 de septiembre de 2018, que incluye una tarifa de 10% a las importaciones de bolas de acero para molienda, producto que ME Global importa desde China, donde son fabricadas de acuerdo con nuestros propios diseños y especificaciones técnicas por un *joint venture,* "ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co., Ltd.", en el que la sociedad tiene un 50% de participación. Esta última tarifa se incrementó del 10% al 25% con fecha 10 de mayo de 2019. Una profundización de este tipo de medidas de protección bilateral o una escalada proteccionista global podría tener un efecto adverso en la competitividad de las ventas de los productos que la Compañía importa desde China, para sus clientes en Estados Unidos y otros mercados, además de agregar volatilidad e incertidumbre a la economía mundial.

h) Regulaciones del medio ambiente

En cada país, las empresas 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 las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezcan las autoridades competentes. Sin embargo, las exigencias medioambientales son crecientes para las plantas productivas.

i) 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 último riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

j) Riesgo agrícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos debido a menores producciones por hectárea. 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 aguas y sistemas de control de heladas y granizo para parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

k) Riesgo de ataque cibernético

Una creciente materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías y sistemas corporativos. La compañía está evaluando en forma permanente estos riesgos, cuenta con diversas y modernas herramientas de protección de sus sistemas informáticos, programas integrales de seguridad cibernética y de monitoreo y ha contratado expertos en estas materias, tomando acciones para fortalecer la seguridad de sus sistemas y procedimientos.