ANÁLISIS RAZONADO ELECMETAL S.A. al 31.12.2018

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros de Chile) para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y comparativo.

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 ejercicio 2018 fueron una ganancia total de $38.233 millones, resultados que no son comparables con los del año anterior. La ganancia total del año 2017 fue de $85.393 millones, ejercicio que incluyó la venta del terreno de Vicuña Mackenna que representó una ganancia neta de $32.164 millones. Excluida esta utilidad extraordinaria, la ganancia total comparable es de $53.229 millones para el ejercicio 2017.

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM$)	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017	Variación Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	752.690	654.049	98.641	15,1%
Costos de explotación	(582.435)	(487.614)	(94.821)	19,4%
Ganancia bruta	**170.256**	**166.435**	**3.820**	**2,3%**
Costos de distribución	(18.998)	(16.729)	(2.269)	13,6%
Gasto de administración	(87.780)	(82.159)	(5.621)	6,8%
Otros operacionales	7.118	45.455	(38.337)	-84,3%
Ganancia por actividades operacionales	**70.596**	**113.003**	**(42.407)**	**-37,5%**
Resultado en asociadas	3.861	7.888	(4.027)	-51,1%
Gasto Financiero (neto)	(11.718)	(12.449)	731	-5,9%
Otros no operacionales	(12.130)	841	(12.971)	-1542,3%
Impuesto a las ganancias	(12.376)	(23.890)	11.514	-48,2%
Ganancia total después de impuestos	**38.233**	**85.393**	**(47.160)**	**-55,2%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**24.377**	**69.985**	**(45.608)**	**-65,2%**

De la ganancia total de $38.233 millones del ejercicio 2018, la cantidad de $24.377 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y $13.856 millones son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del año alcanzaron a $752.690 millones, cifra que es 15,1% superior al año 2017 ($654.049 millones). El aumento se explica por mayores ventas en todos los negocios:

23,5% en el negocio metalúrgico, 6,0% en el negocio de envases de vidrio y 4,2% en el negocio vitivinícola.

La ganancia bruta consolidada fue de $170.255 millones, que es 2,3% superior a la del año 2017 ($166.435 millones). La variación se explica por una mayor ganancia en el negocio metalúrgico (4,1%) y en el negocio vitivinícola (3,9%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio de envases (2,3%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del ejercicio alcanzó a $70.596 millones, y la del año 2017 fue de $113.003 millones la cual incluye una ganancia extraordinaria de $43.174 millones por la venta del terreno de Vicuña Mackenna. Aislando este efecto, la ganancia de actividades operacionales del 2017 comparativo alcanza a $69.829 millones. Al cierre de 2018 la ganancia operacional incluye $25.336 millones que corresponden al negocio metalúrgico ($26.532 millones en 2017 sin considerar la venta del terreno), $26.589 millones corresponden al negocio de envases de vidrio ($26.184 millones en 2017), $19.576 millones al negocio vitivinícola ($17.131 millones en 2017), e incluye una pérdida de $905 millones en otros negocios (pérdida de $18 millones en 2017).

Respecto del resultado no operacional consolidado de 2018, la participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de $3.861 millones, que se compara con una utilidad de $7.888 millones el 2017, y la variación se explica principalmente por menores resultados en Rayén Cura, Esco Elecmetal y Viña Los Vascos. Los gastos financieros netos alcanzaron a $11.718 millones, en comparación a $12.449 millones en 2017. La línea Otros No Operacionales incluye el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de $3.780 millones (pérdida de $1.483 millones el año anterior) asociado a los bonos en UF y al efecto del ajuste por la declaración de hiperinflación en Argentina que impacta en $1.322 millones de pérdida por filial de Viña Santa Rita. También incluye el resultado por diferencias de cambio, que comprende principalmente pérdidas de $8.621 millones en el negocio metalúrgico y en el negocio de generación eléctrica de $594 millones compensada en parte por una utilidad de $1.030 millones en Viña Santa Rita, representando una pérdida total de $8.135 millones en el período en comparación a la ganancia de $3.026 millones en 2017, que se explica por el dispar comportamiento y variación del tipo de cambio en ambos períodos.

El gasto por impuesto a las ganancias es de $12.376 millones, y considera los efectos del alza de la tasa de impuesto a la renta en Chile para el ejercicio 2018 (27,0%) en comparación al ejercicio anterior (25,5%), la rebaja de impuestos a la renta en EE.UU. (21% vs 35%) que impacta en la filial ME Global (USA) y por gasto de impuestos diferidos por $1.658 millones contabilizados en Viña Santa Rita por la utilidad extraordinaria de la declaración de bienes de inversión a valor razonable ($811 millones) y por la declaración de hiperinflación en Argentina ($847 millones). El cargo de impuestos de 2017 fue de $23.890 millones, el cual incluye $11.009 millones correspondientes al impuesto por la ganancia de la venta del terreno de Vicuña Mackenna.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017	Variación Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	448.579	363.182	85.397	23,5%
Costos de explotación	(382.436)	(299.638)	(82.798)	27,6%
Ganancia bruta	66.143	63.544	2.599	4,1%
Ganancia por actividades operacionales	**25.336**	**69.706**	**(44.370)**	**-63,7%**

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 en 2018 a $448.579 millones, que representa un aumento de 23,5% respecto de 2017 ($363.182 millones).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico en 2018 fue de $66.143 millones, que representa un aumento de 4,1% en comparación al año anterior ($63.544 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de $25.336 millones, en comparación a la ganancia de $69.706 millones de 2017 que incluye la ganancia en la venta del terreno en Vicuña Mackenna. Excluyendo ese efecto extraordinario, la ganancia operacional de 2017 fue de $26.532 millones. La disminución en términos comparativos se explica por menores márgenes debido a: i) niveles de competencia más agresivos, tanto en Norteamérica como en Asia Pacífico, relacionados principalmente con el debilitamiento de las monedas de Canadá y Australia respecto del dólar, compensados en parte por mejores resultados en Chile y Sudamérica, ii) mayores ventas en nuevos mercados en la región Asia Pacífico, y iii) un mix de ventas de producto diferente.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017	Variación Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	137.095	129.391	7.704	6,0%
Costos de explotación	(98.957)	(90.358)	(8.599)	9,5%
Ganancia bruta	38.138	39.033	(895)	-2,3%
Ganancia por actividades operacionales	**26.589**	**26.184**	**405**	**1,5%**

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio en 2018 alcanzaron a $137.095 millones, un 6,0% superior a los ingresos del año anterior ($129.391 millones).

La ganancia bruta fue de $38.139 millones, que es 2,3% inferior a la de 2017 ($39.033 millones). Los costos de explotación fueron de $98.957 millones, aumentando un 9,5% respecto del 2017, explicado principalmente por mayores costos de energía debido al alza del petróleo, mayores cargos por depreciación y mayores costos de almacenaje y mermas debido al incremento de inventarios para mejorar la atención a clientes.

La ganancia de actividades operacionales en 2018 fue de $26.589 millones, que incluye en otras ganancias una utilidad de $1.682 millones en la venta de una propiedad industrial. La ganancia operacional el 2017 fue de $26.184 millones.

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue una ganancia de $31.103 millones, que representa una disminución de 9,5% en comparación al año 2017 ($34.358 millones).

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017	Variación Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	170.686	163.749	6.937	4,2%
Costos de explotación	(103.084)	(98.701)	(4.383)	4,4%
Ganancia bruta	67.602	65.048	2.554	3,9%
Ganancia por actividades operacionales	**19.576**	**17.131**	**2.445**	**14,3%**

Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por $170.686 millones en 2018, lo que representa un aumento de 4,2% respecto de 2017 ($163.749 millones), y comprenden las ventas de vinos de exportaciones 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 total de US$ 117,9 millones, cifra 2,0% superior al año anterior. El volumen exportado alcanzó 3.683 mil cajas (3.609 mil cajas el ejercicio anterior), y el precio promedio consolidado fue US$32 por caja, similar al año anterior. Las ventas valoradas de exportación equivalentes en pesos alcanzaron a $76.585 millones, lo que representa un aumento de 2,5% respecto de 2017. En relación al mercado nacional, los ingresos por ventas alcanzaron a $85.441 millones, lo que significó un aumento de 5,2% respecto de la facturación de 2017, producto de una mejora en el precio promedio para compensar el importante aumento de los costos unitarios, derivados de las vendimias 2017 y 2018.

La ganancia bruta fue de $67.602 millones, esto es un 3,9% superior a la ganancia bruta del año anterior, producto de una mayor ganancia en el mercado de exportaciones y en otras ventas.

La ganancia de actividades operacionales en 2018 fue de $19.576 millones, que incluye Otras Ganancias por $3.091 millones, en comparación con $140 millones el año 2017, que se explica principalmente por el ajuste a valor razonable de propiedades de inversión por $3.002 millones, efecto extraordinario y por una sola vez, producto de la revalorización de predios que se declaran como propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario. La ganancia operacional el 2017 fue de $17.131 millones.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2018 fue una ganancia de $11.786 millones, que es 10,3% inferior a la de 2017 ($13.139 millones).

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	31-12-2018 MM$	31-12-2017 MM$
Activos Corrientes	477.976	465.369
Activos no Corrientes	539.728	479.754
Total Activos	**1.017.704**	**945.123**
Pasivos Corrientes	211.839	185.470
Pasivos no Corrientes	276.875	273.714
Total Pasivos	**488.714**	**459.184**
Patrimonio Neto Controladora	375.235	343.326
Patrimonio Neto Minoritarios	153.755	142.613
Total Patrimonio	**528.990**	**485.939**
Total Pasivos y Patrimonio	**1.017.704**	**945.123**

Al 31 de diciembre de 2018 los activos totales consolidados de Elecmetal son $1.017.704 millones, que representa un aumento de 7,7% respecto del cierre de 2017. Los activos corrientes aumentan en $12.608 millones, esto es 2,7% respecto de diciembre de 2017, que corresponde principalmente a un aumento en Deudores Comerciales e Inventarios, que se compensan en parte por una disminución en Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros. Los activos no corrientes aumentan en $59.974 millones, esto es 6,3% en comparación a diciembre de 2017, que contempla principalmente aumentos en Propiedades, Planta y Equipos y el valor de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Al 31 de diciembre de 2018 el total de pasivos es de $488.714 millones, monto que es 6,4% superior a diciembre de 2017. Los pasivos corrientes aumentan en $26.370 millones, un 14,2% respecto de diciembre de 2017, producto de un aumento en Otros Pasivos Financieros ($32.448 millones) que se compensa en parte por una disminución en Pasivos por Impuestos corrientes ($8.203 millones) principalmente. Los pasivos no corrientes aumentan en $3.160 millones, esto es 1,2% respecto de diciembre de 2017.

El Patrimonio total al 31 de diciembre de 2018 es de $528.990 millones, esto es 8,9% superior al cierre de 2017 ($485.938 millones). La variación se explica principalmente por i) las ganancias del período menos los dividendos pagados y la provisión del dividendo mínimo, ii) el movimiento de

Otras reservas, principalmente por efectos de las variaciones de tipo de cambio dólar y peso argentino, y iii) el impacto del reajuste por hiperinflación en las filiales en Argentina. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de $375.235 millones ($343.326 millones a diciembre de 2017) que incluye un aumento de $7.609 millones, que comprende el aumento por hiperinflación en Argentina de $9.043 millones que se compensa en parte por el cargo de baja de Plusvalía por $1.434 millones.

3. Principales indicadores financieros.

		DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	**Veces**	2,3	2,5
Razón ácida	**Veces**	1,1	1,2
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	**Veces**	0,92	0,94
Proporción de deuda-corto plazo	**%**	43,4%	40,4%
Proporción de deuda-largo plazo	**%**	56,7%	59,6%
BALANCE			
Activos Corrientes	**MM$**	477.976	465.369
Propiedades, Plantas y Equipos	**MM$**	416.842	374.274
Otros activos	**MM$**	122.886	105.480

		DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	**MM$**	51.238	41.907
Inversiones en E.Relacionadas	**MM$**	1.926	6.271
Enajenaciones realizadas	**MM$**	149	51.049
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	**MM$**	752.690	654.049
Costo de ventas	**MM$**	582.435	487.614
Ganancia bruta	**%**	22,6	25,5
Costos financieros	**MM$**	13.783	14.339
Cobertura gastos financieros	**Veces**	4,5	8,5
R.A.I.I.D.A.I.E.	**MM$**	79.286	126.467
Utilidad total después de Impuesto	**MM$**	38.233	85.393
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	**MM$**	24.377	69.985

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.

En el ejercicio 2018 se generó un flujo negativo de efectivo y equivalente al efectivo de $23.639 millones, que se compone de un flujo positivo de $55.991 millones por actividades de operación, un flujo negativo de $47.190 millones por actividades de inversión y un flujo negativo de $32.440 millones por actividades de financiación.

El flujo 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 $51.238 millones ($27.339 millones en Cristalerías de Chile y $16.735 millones en Viña Santa Rita, principalmente). El flujo negativo por actividades de financiación en el período se explica principalmente por el pago de dividendos ($42.675 millones), asociados a la utilidad extraordinaria en 2017 por la venta del terreno de Vicuña Mackenna, compensado en parte por el aumento neto de préstamos de corto plazo ($10.319 millones).

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 $44.203 millones al 31 de diciembre de 2017 a $21.033 millones al 31 de diciembre de 2018.

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, que se presentan a continuación.

a) Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018, el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a $304.379 millones, que en su conjunto representan un 29,9% del total de activos de la Compañía (28,8% al 31 de diciembre de 2017). Las obligaciones con el público totalizan $160.515 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 $143.864 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, resolvió iniciar 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 es dueña del 50% de participación. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros el proceso de investigación se encuentra en desarrollo. Sin embargo, como parte de este proceso, otro proveedor de bolas local se ha hecho parte y solicitó a la Comisión que adopte medidas contra la importación de bolas de origen chino y, más aún, solicitó medidas provisionales para el período que dure la investigación. Con fecha 23 de noviembre de 2018, la Comisión propuso a las autoridades implementar una sobretasa de 9% a las importaciones de bolas de acero de diámetro inferior a 4" importadas desde China, lo que fue promulgado en el Diario Oficial el día 19 de enero de 2019. La sobretasa provisional de 9% dispuesta es hasta que la Comisión resuelva en definitiva, pero en ningún caso más allá de seis meses a contar del 19.01.2019.

Elecmetal y otras compañías están entregando los antecedentes solicitados por la Comisión. Aun cuando la Compañía está confiada en que la Comisión resolverá en base a criterios técnicos, que sin duda apuntan en la dirección de no establecer medidas arancelarias, es un riesgo para el negocio de bolas de molienda de Elecmetal en Chile y, de paso, impactaría negativamente la competitividad de las compañías mineras chilenas, entre otras muchas consideraciones atingentes al caso. Elecmetal ha construido su modelo de negocios con una importante planta productiva en China, con un socio local, la cual produce las bolas de molienda bajo especificaciones técnicas y estándares de ME Elecmetal, dentro del marco establecido por el Tratado de Libre Comercio suscrito por Chile y China que entró en vigencia en el año 2006.

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 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 al país de las mercaderías importadas 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 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/o venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir estos riesgos cambiarios. 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), en Estados Unidos y en China (a través de su afiliada Inversiones Elecmetal Ltda.), dentro de su política de cobertura y su efecto de conversión es registrado 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 de 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 podría incrementarse al 25% a partir del 1 de abril de 2019, luego de una prórroga del plazo original que era el 1 de enero de este mismo año. 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 todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezcan las autoridades competentes. Sin embargo, el riesgo medioambiental es creciente 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.