

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE WATT'S Y CAMBIA SUS PERSPECTIVAS A "ESTABLES".

1 JUNE 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Watt's S.A. Las perspectivas de la clasificación fueron modificadas a "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Watt's refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Por su parte, la clasificación en "Primera Clase Nivel 2" para las acciones refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores tales como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La compañía se especializa en la producción y comercialización de una amplia gama de productos alimenticios en los segmentos de Abarrotes, Refrigerados y Congelados, a través de importantes marcas de altos niveles de recordación y amplios canales de distribución. Además, participa en el negocio Vitivinícola por medio de Viña Santa Carolina S.A.

Los resultados de la compañía están expuestos a los costos de la materia prima utilizada debido a su naturaleza de *commodities*, donde las alzas en los precios pueden ser parcialmente compensadas por la capacidad de traspaso hacia precios finales y por las estrategias de mitigación de la compañía. Durante 2021 se vio un fuerte incremento en los precios de los insumos y también en los costos logísticos, lo que impactó a la empresa, generando mayores requerimientos de capital durante este periodo, impactando el endeudamiento.

Al primer trimestre de 2022, los ingresos consolidados alcanzaron los \$ 130.719 millones, lo que representa un aumento de 18,6% respecto de lo evidenciado a marzo de 2021. Ello, debido al aumento en las ventas de todos sus segmentos de alimentos y vitivinícola. Sin embargo, a igual periodo, mayores costos de materias primas y mayores gastos de distribución, resultaron en un margen Ebitda del 6,6%, lo que se compara negativamente con el 11,1% obtenido en marzo de 2021.

A marzo de 2022, el stock de deuda financiera alcanzó los \$ 207.827 millones, registrando un aumento del 24,5% respecto de igual periodo del año anterior. De esta manera, a igual periodo, la compañía evidenció un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 4,1 veces (3,5 veces al cierre de 2021) y una cobertura sobre gastos financieros de 6,1 veces (7,3 veces al cierre de 2021).

Al primer trimestre de 2022, la compañía contaba con una liquidez calificada como "Satisfactoria". Ello, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 15.811 millones, flujos operacionales (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaban los \$ 2.772 millones y vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por \$ 41.077 millones. Además, incorpora el buen acceso al mercado financiero con que cuenta la compañía, la disponibilidad de líneas de crédito y un plan estratégico enfocado en la generación de eficiencias y en sostenibilidad, tras un fuerte nivel de crecimiento.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: La estabilización de las perspectivas considera las mayores presiones que ha tenido la empresa producto del aumento de precios de sus principales insumos, que resultó en un debilitamiento de sus indicadores crediticios y de su posición de liquidez. Además, incorpora el escenario de incertidumbre actual respecto a la evolución de los precios de las materias primas.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-22	A+	Estables
May-21	A+	Positivas
ACCIONES - Unica		
May-22	1ª Clase Nivel 2	
May-21	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 546, 547, 661 - I, L, Linea, O, P, Q		
May-22	A+	Estables
May-21	A+	Positivas

Con todo, Feller Rate espera que la empresa mantenga un indicador de deuda financiera Ebitda en torno a las 3,5 veces, junto con el buen acceso al mercado financiero y una satisfactoria posición de liquidez.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo ante el deterioro de los indicadores de cobertura crediticia de los últimos periodos. No obstante, se podría gatillar ante la mantención, de forma estructural, de estables márgenes y capacidad de generación de la operación, en conjunto con adecuados niveles de deuda financiera, reflejándose en un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda por debajo de las 2,8 veces, junto con menores presiones de capital de trabajo adicional.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, este se gatillaría como consecuencia de un debilitamiento prolongado de sus índices crediticios, ante condiciones de mercado más complejas o mayor agresividad en el plan de inversiones, que no permitan el retorno al escenario base señalado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Arturo Zuleta – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400