

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS ACCIONES DE FÓSFOROS.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486

Santiago, Chile – 13 de diciembre de 2006. Feller Rate ratificó en “AA-“ la clasificación de la solvencia de Compañía Chilena de Fósforos S.A. y mantuvo sus acciones en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación responde a la importante participación de la empresa en el mercado de fósforos y al buen posicionamiento alcanzado en el negocio vitivinícola. Como contrapartida, la clasificación incorpora que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan las exportaciones del grupo y que su negocio vitivinícola está expuesto a riesgos agrícolas y a una fuerte competencia a nivel nacional e internacional.

La compañía es líder en ventas en el mercado del encendido en Chile —consumo de fósforos y encendedores—. Posee el mayor patrimonio forestal de álamos del país, concentrado en una zona geográfica, lo que le permite controlar calidad y costos de la materia prima básica en la fabricación de fósforos. Además, por medio de su filial Temsa elabora y comercializa micro-productos de madera, orientándose principalmente a mercados de exportación, entre los que destaca Estados Unidos.

La compañía participa en el negocio vitivinícola a través de Viña Tarapacá Ex Zavala y sus filiales. Las viñas están orientadas al segmento de vinos finos, tanto a nivel nacional como de exportación, y poseen una importante imagen de marca. La compañía exporta un 63% de sus ventas, abasteciendo un grupo de mercados bien diversificados.

En el área vitivinícola, el grupo Fósforos ha demostrado una destacada capacidad de gestión en el desarrollo de marcas y para acceder adecuadamente a los canales de distribución. A septiembre de 2006, el grupo mantiene el tercer lugar en el segmento de vinos finos en Chile y el cuarto entre las viñas chilenas exportadoras de productos embotellados.

En los últimos doce meses, los resultados de la compañía se han visto afectados por la caída del tipo de cambio, que redujo el valor de sus exportaciones tanto de su división forestal como del área vitivinícola. Ésta última ha enfrentado, además, al igual que el resto de la industria, la intensificación de la competencia en los mercados local e internacional. No obstante, la empresa ha sido capaz de mitigar en forma importante el impacto de estas variables sobre sus resultados a través de una mayor eficiencia en costos y de una adecuada estrategia comercial, que le ha permitido aumentar el volumen y el valor de sus exportaciones de vinos. A lo anterior, se agrega la estabilidad mostrada por su negocio de fósforos.

El endeudamiento de la compañía se incrementó en el año 2005, debido al financiamiento de mayores inversiones y adquisiciones en el área vitivinícola, permaneciendo estable desde entonces. Sin embargo, su flexibilidad financiera y posición de liquidez no se han deteriorado significativamente, y las coberturas del flujo operacional sobre gastos y deudas mantienen niveles de holgura.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”. Feller Rate espera que la empresa mantenga una buena capacidad de generación de flujos de caja y una política financiera conservadora. Por el contrario, un perfil financiero más agresivo podría afectar las clasificaciones.

La clasificación de las acciones de la compañía está sustentada principalmente en su nivel de solvencia. No obstante, un escenario en que la liquidez bursátil de los títulos mantenga los bajos niveles observados en los últimos periodos podría afectar esta clasificación.