

Comunicado de Prensa

FELLER RATE SUBE DESDE “A-“ A “A” LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS Y LA SOLVENCIA DE WATT’S. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

Carla Valdivia / carla.valdivia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0434
Gonzalo Oyarce / gonzalo.oyarce@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0400

Santiago, Chile – 18 de agosto de 2005. Feller Rate subió desde “A-“ a “A” la clasificación de la solvencia y los bonos de Watt’s S.A. Las acciones se mantienen en “1ª Clase Nivel 3”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El cambio de la clasificación responde al fortalecimiento del perfil financiero de la compañía, con márgenes crecientes y una reducción sostenida en su nivel de endeudamiento. Asimismo, refleja el afianzamiento logrado en su posición competitiva, con la consolidación de sus principales marcas y su presencia como líder en la industria de aceites.

Desde mediados de 2003, la compañía inició una reestructuración organizacional, enfocándose en sus distintas áreas de negocios hacia el desarrollo de productos con mejores márgenes y marcas fuertes. Adicionalmente, incrementó su eficiencia productiva y se consolidó como líder en la industria de aceites, con la adquisición de las marcas Chef y Cristal en julio de 2004. Lo anterior se refleja en el alza sostenida registrada por sus márgenes, indicadores de rentabilidad y coberturas de gastos financieros. Así, el margen operacional aumentó desde 4% en el año 2002, a cerca de 8% en junio de 2005; en igual período, la cobertura de gastos financieros pasó desde cerca de 3 veces, a niveles de 6 veces.

Watt’s participa en el rubro de alimentos, donde destacan los lácteos y derivados de oleaginosas, que en conjunto concentran el 64% de las ventas. El resto corresponde a derivados de fruta, vinos, cecinas, alimentos preparados y ventas de filiales en el exterior. La compañía mantiene una buena posición competitiva, cuenta con una amplia gama de productos y marcas de alta recordación, y posee una eficiente red de distribución, que le otorga cobertura a nivel nacional.

Los riesgos que enfrenta la empresa se relacionan con las industrias fuertemente competitivas en que participa y con la variabilidad del precio de los insumos y del tipo de cambio. Asimismo, se aprecia un creciente poder de negociación de los supermercados, principales distribuidores de sus productos. Si bien Watt’s cuenta con marcas fuertes que logran diferenciarse del resto e incluye categorías de productos con mayor valor agregado, la característica de commodity de los principales productos ofrecidos –lácteos y aceites– hace más difícil su diferenciación, por lo que enfrentan mayor competencia.

La empresa participa en el sector vitivinícola a través de Viña Santa Carolina. Este negocio, que representa un 23% de los activos de Watt’s, se ha visto afectado negativamente desde el año 2002. Durante 2004, la compañía tomó la decisión de reestructurar algunas áreas de la viña, a nivel administrativo, contable y a través del traspaso de algunos sistemas de apoyo desde la matriz.

Financieramente, Watt’s ha sido consistente con su política de reducción de deuda, lo que se refleja en la mejora de sus indicadores de endeudamiento, pasando desde 1,6 veces el patrimonio en el año 2002, a 1,3 veces a junio de 2005. En el mismo período, la relación de deuda financiera a flujo operacional bajó desde niveles entre 4 y 5 veces, a cerca de 3 veces.

Durante 2005, la compañía tiene considerado realizar inversiones del orden de \$10.000 millones, que incluyen la construcción de una nueva planta láctea en San Bernardo, a la que traspasará las operaciones de la planta de Loncoche. Los riesgos asociados al proyecto se encuentran acotados, por ser una inversión menor y por la experiencia mostrada por Watt’s en procesos similares.

La baja en el stock de deuda financiera, junto con la estructuración en el largo plazo de una parte de ésta, han mejorado la flexibilidad financiera de Watt’s, contando actualmente con holgura suficiente para cubrir sus inversiones y obligaciones financieras con el flujo que genera. Sin embargo, dado el nivel de inversiones durante 2005, no se prevé una reducción significativa de deuda a fines de año. Posteriormente, se espera que la compañía continúe reduciendo su endeudamiento a niveles más cercanos a una vez el patrimonio.

De los cerca de \$67.500 millones de pasivos financieros que mantiene Watt’s a junio de 2005, un 77% corresponde a deuda bancaria y el resto a bonos. De la deuda bancaria, alrededor de \$30.000 millones se reestructuraron en febrero de 2005, mediante un crédito sindicado a seis años plazo. En tanto, los bonos serie A, por cerca de \$3.000 millones, serán rescatados en su totalidad el 1º de septiembre de 2005, siendo refinanciados con un crédito bancario a largo plazo.

Perspectivas

Las perspectivas “Estables” de la clasificación reflejan la buena posición de mercado y adecuada situación financiera de Watt’s con respecto a su nivel de riesgo.

Las perspectivas consideran que, una vez finalizadas las inversiones en la nueva planta láctea, la compañía mantendrá su política de reducción de deuda. Asimismo, incorporan que la reestructuración en que se encuentra Viña Santa Carolina no afectará significativamente la rentabilidad de la empresa.