	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-10-23	A+	Estables
31-05-23	A+	Estables
Acciones - Unica		
31-10-23	1ª Clase Nivel 2	-
31-05-23	1ª Clase Nivel 2	-
Línea Bonos 546, 547, 661 - I, L, Linea, O, P		
31-10-23	A+	Estables
31-05-23	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE WATTS Y MANTIENE SUS PERSPECTIVAS EN "ESTABLES".

4 NOVIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Watt's S.A. (Ex Diwatt's S.A.) 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.

Diwatts's fue constituida en 2006 bajo el nombre de Danone Chile Limitada y adquirida por Watt´s S.A. en septiembre de 2016 modificando su razón social a Diwatt's S.A. en febrero de 2017. La empresa tenía como objeto la comercialización de los productos alimenticios fabricados por su matriz.

El 1 de septiembre de 2023, a través de un Hecho Esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiero, la antigua Watt's informó la citación a Junta Extraordinaria de Accionistas con el fin de aprobar la fusión entre la empresa y su filial Diwatt's, siendo esta última la empresa absorbente, pero manteniendo el nombre de la sociedad absorbida.

Así, Watt's (Ex Diwatt's) 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 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 y 2022 se vio un fuerte incremento en los precios de los insumos y también en los costos logísticos, generando que la empresa incurriera en mayores requerimientos de capital durante dichos periodos, impactando el endeudamiento.

Al primer semestre de 2023, los ingresos consolidados alcanzaron los $293.831 millones, con un aumento de 10,4% respecto de lo evidenciado a junio de 2022. Ello, debido al aumento en las ventas de todos sus segmentos de alimentos, que compensaron la caída del negocio vitivinícola (asociado a un menor desempeño de la industria en general). Esto, sumado a una mejor rentabilidad en ciertas categorías de alimentos -que compensaron los menores márgenes del segmento vitivinícola-, resultó en un margen Ebitda del 8,4%, lo que se compara positivamente con el 7,8% obtenido en junio de 2022.

A junio de 2023, el stock de deuda financiera alcanzó los $221.462 millones, registrando un aumento del 1,7% respecto de diciembre de 2022. De esta manera, la compañía evidenció un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 4,7 veces (4,9 veces al cierre de 2022) y una cobertura sobre gastos financieros de 3,8 veces, similar a lo registrado a diciembre de 2022.

Al primer semestre de 2023, la compañía contaba con una liquidez calificada como "Satisfactoria". Ello, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $11.186 millones, un flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los $55.964 millones y vencimientos de deuda financiera en el corto

plazo por $61.500 millones, que corresponden principalmente a *factoring* y créditos bancarios para financiar capital de trabajo. 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, que no implicaría importantes incrementos en los niveles de inversión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate incorpora 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, considera el escenario de incertidumbre actual respecto a la evolución de los precios de las materias primas. Feller Rate espera que la empresa comience a ver un incremento de sus flujos que le permita pagar parte de su deuda y, de esta forma, volver a un indicador de deuda financiera Ebitda en torno a las 3,5 veces.

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: 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 en los tiempos esperados por Feller Rate.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Thyare Garín – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad