	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	A+	Estables
30-10-25	A+	Estables
Acciones - Unica		
30-10-26	1ª Clase Nivel 2	
30-10-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 546, 547, 661 - I, L, Linea, O, P		
30-10-26	A+	Estables
30-10-25	A+	Estables

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

2 NOVIEMBRE 2026 | 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 son "Estables".

La clasificación "A+" asignada a Watt's refleja un perfil de negocios calificado en "Satisfactorio" y una posición financiera categorizada en "Satisfactoria".

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

El perfil de negocios "Satisfactorio" considera la sólida posición competitiva de la compañía, destacando una amplia variedad de marcas y productos, así como las sinergias obtenidas en sus procesos productivos. A lo anterior, se suma una alta capacidad de adaptación y resiliencia frente a las fluctuaciones del ciclo económico.

Por su parte, el perfil financiero "Satisfactorio" refleja indicadores crediticios acordes con la clasificación, una buena generación de flujos operacionales y una posición de liquidez categorizada en "Satisfactoria". No obstante, la empresa mantiene una exposición a la volatilidad en los precios de los ***commodities*** y participa en un sector altamente competitivo, lo que ha presionado sus márgenes en los últimos períodos.

Watt'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.

A junio de 2026, los ingresos consolidados registraron un incremento del 6,0% respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en $317.851 millones. Ello se explica principalmente por el desempeño del segmento Alimentos, cuyos ingresos aumentaron un 7,9%, con alzas en sus tres subsegmentos de negocio. Lo anterior contrarrestó la disminución del 17,2% en los ingresos del segmento vitivinícola, asociada a menores volúmenes de venta y a la depreciación del dólar frente al peso chileno.

La estructura de costos de la compañía presenta una alta dependencia de los precios de las materias primas y combustibles, los que representan el principal ítem de los costos operacionales. A junio de 2026, estos se situaron los $300.845 millones, registrando un aumento de 4,6% respecto de junio de 2025.

No obstante, el Ebitda ajustado se incrementó un 20,4% en igual periodo, situándose en los $28.702 millones ($23.839 millones del periodo anterior), mostrando una mejora en el margen Ebitda ajustado hasta el 9,0% (7,9% a junio de 2025).

A junio de 2026, el stock de deuda financiera −que incorpora pasivos por arrendamiento a partir de la implementación de la IFRS 16− alcanzaba los $210.961 millones, disminuyendo en un 11,2% respecto de junio de 2025, por menores necesidades de capital de trabajo. Lo anterior, sumado al fortalecimiento de la base patrimonial evidenciada en los últimos años, que alcanzó los $290.017 millones al primer semestre del presente año, permitió que el ***leverage*** financiero se mantuviera en las 0,7 veces, mostrando un alto grado de estabilidad desde 2023.

A junio de 2026, los indicadores de cobertura evidenciaron una mejora, considerando la mayor generación de Ebitda y los menores requerimientos de capital de trabajo. Así, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se situó en 3,2 veces (4,1 veces a

junio de 2025 y 3,5 promedio entre 2017 y 2025). Por su parte, el ratio de Ebitda ajustado sobre gastos financieros se incrementó hasta las 5,3 veces (5,1 veces a junio de 2025 y 6,0 veces promedio entre 2017 y 2025).

A junio de 2026, la compañía contaba con una posición de liquidez "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $17.732 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los $77.745 millones. En contrapartida, toma en cuenta vencimientos financieros en el corto plazo por cerca de $56.585 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantendrá una buena capacidad de generación de fondos, sustentada en su posición competitiva y diversificación de productos, entre otros factores. Ello, junto con una adecuada estructura financiera, permitiría la mantención, de forma estructural, de los principales índices crediticios.

ESCENARIO DE BAJA: Este se gatillaría como consecuencia de un debilitamiento prolongado de sus índices crediticios, ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista principal

Esteban Sánchez – 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