

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-21	AA-	Estables
Jan-20	AA-	Estables
ACCIONES - Unica		
Jan-21	1ª Clase Nivel 2	
Jan-20	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE MANTIENE EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE ANTARCHILE.

3 FEBRUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantuvo en "AA-" la clasificación de la solvencia de AntarChile S.A. La clasificación de las acciones fue ratificada en "1ª Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia de AntarChile responde a un Perfil de Negocio "Fuerte" y una Posición Financiera "Satisfactoria".

Adicionalmente, la clasificación considera su bajo endeudamiento a nivel individual, su posición de liquidez y el respaldo financiero que le aporta su controlador. En contrapartida, la clasificación se ve restringida por la dependencia de la política de dividendos de su filial, Empresas Copec, la que, además, está sujeta a eventuales necesidades de financiamiento para sus planes de inversión.

El principal activo de AntarChile es Empresas Copec S.A. (60,82% de la propiedad).

A nivel consolidado, al cierre del tercer trimestre de 2020, los ingresos de AntarChile se situaron en los US\$ 13.225 millones, evidenciando una disminución del 26,8% en comparación a septiembre de 2019. Lo anterior, se encuentra asociado a los efectos de la pandemia y las medidas tomadas para disminuir los niveles de contagio.

Ello generó fuertes caídas durante el segundo trimestre en los volúmenes comercializados principalmente en el segmento de combustible, en conjunto con presiones en los precios en algunos mercados en los que participan las filiales de Empresas Copec. Posteriormente durante el tercer trimestre, se ha observado una recuperación paulatina en la medida que se reactivan los principales mercados en donde participan las filiales.

Al analizar los principales segmentos, se observó una caída del 29,9% en los ingresos del sector combustible y un 18,1% proveniente del área forestal.

A septiembre de 2020, la generación de Ebitda alcanzó los US\$ 1.226 millones, registrando una caída del 24,2% con respecto a igual periodo de 2019. Esto, según su peso relativo, se debe a una baja del 23,1% en el sector forestal seguido por una caída del 28,3% en la generación proveniente del segmento combustibles.

El margen Ebitda de AntarChile, a septiembre de 2020, se situó en 9,3% superior a lo registrado en 2019, pero se mantiene por debajo de los rangos observados entre 2015 a 2018.

A nivel consolidado, los pasivos financieros han presentado una tendencia creciente, en línea con las mayores necesidades de financiamiento del plan de inversiones de Empresas Copec, las cuales se han realizado con un adecuado mix de financiamiento entre generación propia de cada filial, pasivos financieros y, en caso de ser necesario, aportes de capital.

Así, a septiembre de 2020, la deuda financiera alcanzó los US\$ 9.884 millones, evidenciando un alza del 4,7% en comparación a fines de 2019.

Los indicadores de cobertura a nivel consolidado, registraron un debilitamiento producto de los efectos de la pandemia y el avance en la construcción del proyecto MAPA, sumado al incremento en los niveles de deuda financiera como se mencionó anteriormente.

Lo anterior, a septiembre de 2020, repercutió en que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementara hasta las 4,7 veces en comparación a las 3,5 veces obtenidas a fines de 2019 y el promedio de 2,8 veces durante 2013-2019.

Asimismo, a igual fecha, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 3,7 veces desde las 4,6 veces registradas en diciembre de 2019.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Considera que los precios de la celulosa evolucionen de forma favorable en el corto plazo, en conjunto a un inicio de operaciones de MAPA acorde al cronograma y un efecto más acotado de la crisis sanitaria sobre los resultados de la entidad, principalmente asociado a los niveles de actividad en la región, prolongación de las cuarentenas, entre otros factores.

Lo anterior sumado a la mantención de políticas financieras conservadoras, adecuados niveles de generación de flujos propios y la rentabilización del plan de inversiones, permita balancear la mayor deuda, permitiendo que los principales indicadores de cobertura de la compañía retornen hacia valores acorde a la clasificación.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de existir políticas financieras más agresivas, un deterioro de los indicadores por un mayor tiempo a lo proyectado en el escenario base o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, que deriven en índices crediticios fuera del rango por un periodo mayor al esperado.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Felipe Pantoja – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez – Analista secundario
- ⦿ Claudio Salin – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400