

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-21	A+	Positivas
May-20	A+	Estables
ACCIONES - Unica		
May-21	1ª Clase Nivel 2	
May-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 546, 547, 661 - I, L, Línea, O, P, Q		
May-21	A+	Positivas
May-20	A+	Estables
LÍNEA BONOS 660 - Línea		
May-21	retiro	
May-20	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE WATT'S Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones "A+" asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Watt's S.A. Las perspectivas de la clasificación fueron modificadas a "Positivas".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Watt's refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

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.

La compañía 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 Watt's están expuestos a los costos de la materia prima -debido a su naturaleza de *commodities*- y a las condiciones de demanda imperantes en el mercado nacional. Adicionalmente, la compañía está afecta al riesgo cambiario, principalmente en el segmento vitivinícola.

Durante el año 2020, los resultados de la compañía estuvieron influenciados de forma importante por el avance del brote Covid-19, provocando un incremento en el consumo de productos básicos tales como aceites, conservas, mermeladas y productos congelados, lo que más que compensó los impactos negativos que se evidenciaron en el canal Industrial, Food Service e Institucional (casinos y restaurantes, entre otros), como consecuencia de las restricciones que tuvieron para operar. Dicha tendencia se mantuvo en los primeros tres meses de 2021.

Al primer trimestre de 2021, los ingresos consolidados alcanzaron los \$ 110.192 millones, con una reducción del 2,4% respecto a marzo de 2020. Ello, debido principalmente a la disminución de 8,8% en las ventas del segmento de Abarrotes, la cual se explica, fundamentalmente, por el término de las licitaciones para el abastecimiento de leche en polvo al Sistema Nacional de Servicios de Salud (SNSS). Lo anterior fue mitigado, en parte, por las mayores ventas de los segmentos de Refrigerados y Congelados (1,6% y 14%, respectivamente).

La menor actividad promocional del periodo y el cambio en la composición de ventas, sumado al proceso de eficiencias que ha estado realizando la compañía, resultaron en un margen Ebitda del 11,1% a marzo de 2021, lo que se compara positivamente con el 10,5% obtenido el mismo mes de 2020.

Al cierre del primer trimestre, el *stock* de deuda financiera alcanzó los \$ 166.933 millones, con una disminución del 12,9% respecto de marzo del año anterior. De esta manera, la compañía evidenció un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,8 veces (3,6 veces a marzo de 2020) y una cobertura sobre gastos financieros de 8,2 veces (6,2 veces a marzo de 2020).

La liquidez de la compañía está calificada en "Robusta". Esto toma en cuenta, a marzo de 2021, un nivel de caja y equivalentes por \$ 12.916 millones, flujos operacionales (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaban los \$ 34.476 millones y vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por \$ 25.216 millones. Además, incorpora el buen acceso al mercado financiero que tiene la compañía, la disponibilidad de líneas de crédito y un plan estratégico enfocado en la generación de eficiencias y en sostenibilidad, tras un

fuerte nivel de crecimiento.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio en las perspectivas considera la rentabilización de las inversiones ya realizadas y el plan de eficiencia implementado por la entidad. Ello, en conjunto con el incremento en la demanda por los productos de la compañía, resultó en un fortalecimiento de sus indicadores crediticios y de su posición de liquidez, aun considerando un periodo de menor dinamismo económico a raíz de los efectos de la pandemia.

ESCENARIO DE ALZA: 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.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se aplicaría como consecuencia de un debilitamiento prolongado de sus índices crediticios, ante condiciones de mercado más complejas o mayor agresividad en el plan de inversiones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Esteban Sánchez – Analista principal
- ◉ Arturo Zuleta – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400