

Posterior a lo estados financieros de junio de 2024, la entidad realizó en octubre la colocación del bono serie H, por un total de UF1,2 millones, con un plazo de vencimiento de 9 años, con una estructura *bullet* para el primero de septiembre de 2033. La tasa de colocación fue de UF+3,12% anual. Este bono contempla los mismos *covenants* que el bono serie D colocado el año anterior.

En relación con los indicadores de cobertura, a junio de 2024, se observó una disminución de un 4,9% en el nivel de deuda financiera y un crecimiento de un 16,8 % en el Ebitda anualizado, lo cual resultó en un fortalecimiento de la razón de deuda financiera sobre Ebitda, la cual alcanzó 1,6 veces (1,9 veces al cierre de 2023). Por su parte, la cobertura de gastos financieros fue de 11,1 veces, misma cifra que al cierre de 2023, producto de que tanto el Ebitda como los gastos financieros mostraron un aumento.

La empresa cuenta con una liquidez calificada en "Sólida". Esto considera, a junio de 2024, un nivel de caja y equivalente por US\$177,9 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los US\$222,8 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por cerca de US\$251,9 millones. A lo anterior, se suma un amplio acceso al financiamiento.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El cambio de las perspectivas de "Estables" a "Positivas" responde, entre otros factores, a la estrategia de crecimiento inorgánica y actividad de la compañía, que le ha permitido diversificar sus fuentes de ingresos, como también contar con una complementariedad de negocios y sus sinergias respectivas. Lo anterior, sumado a una estrategia financiera conservadora que le ha permitido mantener una posición financiera "Sólida".

ESCENARIO DE ALZA: Se puede dar en caso de mantener la solidez financiera evidenciada en los últimos períodos, sumado a la rentabilización de sus operaciones -a pesar de las volatilidades de su principal insumo-, como también ante eventuales adquisiciones o un mayor plan de crecimiento orgánico.

En particular, el escenario considera que el ratio de deuda financiera sobre Ebitda se mantenga, de forma estructural, por debajo de 1,5 veces, o bien el ratio deuda financiera neta sobre ebitda permanezca bajo 1,0 vez, sumado a una liquidez en la categoría "Sólida".

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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