

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-21	AA-	Estables
Jun-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 863 - A, Línea		
Jun-21	AA-	Estables
Jun-20	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESA DE CORREOS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Empresa de Correos de Chile. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y la línea de bonos de Empresa de Correos de Chile (Correos) refleja el adecuado soporte del Estado de Chile, basado en la asignación de líneas de negocios. Asimismo, considera su calificación *stand alone*, fundamentada en un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

Correos participa en la distribución de documentos y paquetería a nivel nacional, en negocios postales, *courier* expreso y paquetería internacional de llegada.

Durante los primeros meses de 2021, los resultados de la compañía continuaron influenciados por las restricciones a la movilidad y las medidas de la autoridad nacional implementadas para contener los contagios. Ello redundó en un alto crecimiento de las ventas virtuales, impulsando la demanda por servicios de paquetería. De esta forma, a marzo de 2021, los ingresos de la operación alcanzaron los \$ 28.243 millones, registrando un aumento anual del 11,6%.

Lo anterior, sumado a una disminución del 7,6% en la estructura de costos, asociada principalmente a gastos en personal, derivó en una generación de Ebitda de \$ 2.197 millones, con un margen Ebitda del 7,8%, lo que se compara positivamente con el promedio de 4,5% registrado en los últimos cinco años.

A marzo de 2021, el *stock* de deuda financiera alcanzó \$ 41.868 millones (\$ 39.688 millones excluyendo los efectos asociados a la IFRS 16), manteniéndose en línea con los últimos años. Esta estaba compuesta principalmente por los bonos corporativos emitidos en el año 2017 (91%) y se encontraba estructurada en un 99,3% en el largo plazo.

Al primer trimestre de 2021, la mayor generación de Ebitda mencionada resultó en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,3 veces y en una cobertura de gastos financieros de 5,9 veces (excluye costos por reestructuración), lo que se compara positivamente con las 12,2 veces y 1,7 veces, respectivamente, alcanzadas a marzo de 2020.

Al primer trimestre de 2021, Correos contaba con una liquidez calificada en "Satisfactoria", considerando un nivel de caja de \$ 14.818 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, anualizada, llegaba a \$ 6.611 millones, en comparación con vencimientos de deuda en el corto plazo por \$ 2.099 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora que la entidad mantendrá su importante rol social e internacional, asegurando el envío de documentos y paquetes en todo Chile, cumpliendo los acuerdos y obligaciones suscritos por el Estado de Chile en el marco de la membresía de la Unión Postal Universal (UPU).

Adicionalmente, considera los fundamentos que mantiene la demanda por los servicios de la compañía, en particular del negocio de paquetería. Ello, sumado a la materialización del plan estratégico y de ahorro de costos, resultaría en un incremento de la capacidad de generación de fondos y en la mantención de márgenes operacionales relativamente más estables respecto de años recientes.

A su vez, considera el amplio acceso al mercado de capitales, dado su vínculo con el Estado de Chile.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de indicadores de cobertura presionados de forma estructural y/o ante un deterioro significativo en el perfil financiero de la entidad.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Esteban Sánchez – Analista principal
- ⦿ Felipe Pantoja – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400