	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
21-10-24	A+	Estables
31-10-23	A+	Estables
Acciones - Unica		
21-10-24	1ª Clase Nivel 2	
31-10-23	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 546, 547, 661 - I, L, Linea, O, P		
21-10-24	A+	Estables
31-10-23	A+	Estables

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

11 NOVIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Watt´s S.A. (ex Diwatt's). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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".

Por su parte, la clasificación en "Primera Clase Nivel 2" de 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.

Diwatts's fue constituida en 2006 bajo el nombre de Danone Chile Limitada y adquirida por Watt´s S.A. en septiembre de 2016, modificando su razón social a Diwatt's S.A. en febrero de 2017. La empresa tenía como objeto la comercialización de los productos alimenticios fabricados por su matriz.

El 31 de octubre de 2023 se materializó la fusión entre Watt's y Diwatt's, siendo esta última la empresa absorbente, pero manteniendo el nombre de la sociedad absorbida.

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.

Los resultados de la compañía están expuestos a los costos de la materia prima, debido a su naturaleza de ***commodities***, donde alzas en los precios pueden ser parcialmente compensadas por la capacidad de traspaso hacia precios finales y por las estrategias de mitigación aplicadas por la compañía. Durante 2021 y 2022 se vio un fuerte incremento en los precios de los insumos y en los costos logísticos, generando que la empresa incurriera en mayores requerimientos de capital, lo que afectó el endeudamiento. En 2023, tanto los costos logísticos como de insumos presentaron una tendencia a la baja, permitiendo una liberación de capital de trabajo, lo que se tradujo en menores niveles de deuda.

A diciembre de 2023, los ingresos consolidados de la compañía alcanzaron los $596.818 millones, registrando una disminución anual del 1,1%. Esto, explicado principalmente por la caída de un 24,7% del segmento vitivinícola, que no alcanzó a ser compensada por el alza en el segmento de alimentos (1,5%).

A la misma fecha, el Ebitda alcanzó $50.315 millones, registrando un aumento del 19,2% respecto del cierre del año anterior. Esto, por los menores costos de materias primas asociados al segmento de alimentos y por las ventas con menor margen del segmento vitivinícola. Así, a igual periodo, el margen Ebitda de Watt´s alcanzó el 8,4% (7,0% en 2022).

A junio de 2024, el ***stock*** de deuda financiera alcanzaba los $207.349 millones, lo que incorpora pasivos por arrendamiento a partir de la implementación de la IFRS 16. Sin considerar dicho efecto, la deuda financiera ajustada alcanzaba los $198.369 millones, disminuyendo levemente respecto de junio de 2023. La deuda ajustada estaba distribuida mayoritariamente en bonos corporativos (67,1%) y deuda bancaria (22,3%), la cual incluye las operaciones de ***factoring*** utilizadas para financiar capital de trabajo.

El promedio del indicador deuda financiera ajustada sobre ebitda ajustada desde el periodo del 2015 a 2021 ha promediado 3,0 veces, sin embargo, en el año 2022 la

compañía experimentó presiones tanto en el Ebitda como aumentos en la deuda financiera, por lo que este indicador aumentó a 4,7 veces. A junio de 2024, este indicador se redujo a 4,0 veces.

A junio de 2024, la compañía contaba con una posición de liquidez calificada en "Satisfactoria". Esto, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por $6.039 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzaba los $69.369 millones. En contrapartida, considera vencimientos financieros en el corto plazo por cerca de $30.536 millones, donde gran parte corresponde a *factoring* y créditos bancarios utilizados para financiar capital de trabajo. Además, incorpora el buen acceso al mercado financiero con que cuenta la compañía, la disponibilidad de líneas de crédito y un plan estratégico enfocado en la generación de eficiencias y sostenibilidad, que no implicaría importantes incrementos en los niveles de inversión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora las mejoras que ha tenido Watts en el año 2023 y el primer semestre de 2024, junto con un plan de inversiones enfocado en la eficiencia, manteniendo una satisfactoria posición de liquidez. Por otra parte, se considera un escenario de incertidumbre actual respecto a la evolución de los precios de las materias primas. Feller Rate espera que la empresa comience a ver un incremento de sus flujos que le permita pagar parte de su deuda y, de esta forma, volver a un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a las 3,5 veces.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo ante el deterioro de los indicadores de cobertura crediticia de los últimos periodos. No obstante, se podría generar ante la mantención, de forma estructural, de márgenes y capacidad de generación de la operación estables, 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, junto con menores presiones de capital de trabajo adicional.

ESCENARIO DE BAJA: Este se gatillaría como consecuencia de un debilitamiento prolongado de sus índices crediticios, ante condiciones de mercado más complejas o mayor agresividad en el plan de inversiones, que no permitan el retorno al escenario base señalado en los tiempos esperados por Feller Rate.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Andrea Faúndez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - 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