

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Aug-21	AA	Estables
Aug-20	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
Aug-21	1ª Clase Nivel 2	
Aug-20	1ª Clase Nivel 2	
LÍNEA BONOS 421, 606 - F, Línea		
Aug-21	AA	Estables
Aug-20	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE CRISTALERÍAS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Cristalerías de Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables". A su vez, confirmó en "Primera Clase Nivel 2" la clasificación de sus acciones.

La clasificación en "1ª Clase Nivel 2" para sus acciones se fundamenta en la combinación entre su alto nivel solvencia y factores como la liquidez de los títulos, aspectos de gobiernos corporativos y de disponibilidad de información.

CristalChile es el principal fabricante de envases de vidrio en el mercado chileno. Al mismo tiempo, opera como un *holding* de empresas, manteniendo un 60,6% de las acciones de Sociedad Anónima Viña Santa Rita, su principal inversión; el 99,9% de Ediciones Chiloé S.A., empresa de medios de comunicación escrita, como el Diario Financiero, Revista Capital y Revista ED; y el 100% de Taguavento SpA, brazo inversor que posee el 75% de la propiedad del proyecto de energía renovable no convencional Eólico Las Peñas SpA.

Al segundo trimestre de 2021, los ingresos consolidados de la sociedad mostraron un importante crecimiento, alcanzando los \$ 163.143 millones, un 15,7% superior a lo alcanzado en igual periodo de 2020. Lo anterior, asociado principalmente con el importante aumento de las ventas del segmento vidrios, debido a un alto nivel de demanda, en conjunto con un buen desempeño del segmento viñas. Lo anterior se vio reflejado también en la generación de Ebitda que, a igual fecha, alcanzó los \$ 26.576 millones, con un crecimiento de un 12,5% respecto de igual periodo de 2020 y un margen Ebitda de 16,3%.

En términos generales, la compañía se ha caracterizado por mantener una política financiera conservadora, que se ha traducido en altos indicadores de liquidez y bajo endeudamiento. No obstante, a raíz de la construcción del nuevo horno de su planta en Llay Llay y el plan de inversiones anunciado durante este año, la empresa ha mostrado un incremento en sus niveles de endeudamiento bancario de largo plazo. Así, al segundo trimestre de 2020, el stock de deuda financiera alcanzó un máximo de \$ 271.580 millones, con un importante incremento de 23,0% respecto del cierre de 2020.

Pese a ello, a junio de 2021, el incremento en la deuda financiera se vio compensado por la mejora en la generación operacional y a la mayor caja disponible a la fecha, de esta forma, el indicador alcanzó las 3,3 veces, igual a lo registrado al cierre de 2020. Además, a igual fecha, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros mostró comportamiento similar, alcanzando las 6,2 veces, muy cerca de lo registrado al cierre de 2020, donde se ubicó en 6,1 veces.

A igual periodo, la liquidez es calificada como "Robusta", con un nivel de caja por \$ 80.530 millones y una generación de FCNOA (anualizado) de \$ 49.962 millones. Adicionalmente, la empresa posee un perfil de vencimientos estructurado en el largo plazo que considera vencimientos de corto plazo por \$ 21.065 millones, de los cuales, parte importante se encuentran en caja para mejorar la posición de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera el carácter transitorio del deterioro en los indicadores crediticios, asociados con el periodo intensivo en inversiones en el que se encuentra la empresa. En particular, se espera que, para los próximos periodos, la

Cristalerías continúe con una política financiera conservadora, enfrentando futuras inversiones mediante una adecuada composición de recursos propios y disminuyendo los actuales niveles de deuda, de acuerdo con las amortizaciones programadas para los próximos años.

En particular, se espera que en el corto plazo la compañía retorne a niveles de cobertura de deuda financiera sobre Ebitda en rangos más cercanos a las 2,0 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse ante una mantención o aumento en los actuales niveles de deuda, que lleven a que los indicadores crediticios se mantengan en niveles actuales por un periodo más extenso.

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate estima que es poco probable en el corto plazo dado el nivel actual de los ratios crediticios.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

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