

Humphreys mantiene clasificación de bonos de Watt's S.A. en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"

Empresa a diciembre 2021 presentó ventas por \$ 499.241 millones.

Santiago, 14 de julio de 2022

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA-
Bonos	BWATT-O	AA-
Bonos	BWATT-I	AA-
Bonos	BWATT-L	AA-
Bonos	BWATT-P	AA-
Acciones	WATTS	PCN3

Humphreys acordó mantener la clasificación de riesgo de los bonos de **Watt's S.A. (Watt's)** en "Categoría AA-" y de los títulos accionarios en "Primera Clase Nivel 3". Todos con tendencia "Estable".

Dentro de las principales fortalezas, que dan sustento a la clasificación de **Watt's** en "Categoría AA-", destaca la estabilidad de sus flujos y la adecuada posición competitiva de la empresa, sustentado en su amplio mix de productos junto con sus probados y consolidados canales de distribución, ambas variables de relevancia en el rubro en que participa el emisor.

Se puede observar que consecuencia de la estabilidad de la demanda de los productos alimenticios, la compañía, en términos comparativos con el global de las empresas, refleja estabilidad en sus indicadores de rentabilidad y márgenes del negocio. La solidez de la demanda del sector queda reflejada en el nivel de ventas de la compañía durante 2020, año con crisis sanitaria, donde los ingresos superaron en 7,0% los registrados en 2019, mientras que para 2021 presentó un aumento de 5,8% respecto al año anterior.

En cuanto a la posición competitiva del emisor destaca el amplio portafolio de productos que posee la empresa, en donde existe una cartera diversificada en cada una de sus unidades de negocio. La diversificación de productos y marcas en cada categoría permite atender diferentes segmentos socioeconómicos, lo que se traduce en ser menos sensibles a competencias intensivas en segmentos específicos y mayor flexibilidad en la estrategia de precios según las condiciones de la economía.

Lo anterior se refuerza por la sólida participación de mercado que presenta la empresa, en términos generales de sus productos y marcas en términos particulares, donde se ubica dentro de los líderes en la mayoría de sus categorías. El fuerte posicionamiento de mercado va emparejado por el uso de marcas reconocidas entre los consumidores, todo ello lo consolida como un proveedor de relevancia y, por ende, con adecuada capacidad de negociación.

En forma complementaria, sosteniendo la competitividad de la compañía, cobra importancia su extensa red de comercialización con canales de venta y distribución a lo largo del país junto con una atomización de sus proveedores. Sumado a lo anterior, la experiencia que tiene la empresa no



queda ajena al análisis de la clasificación, la compañía posee más de 50 años participando dentro de la industria alimentaria del mercado chileno.

Otro factor en la clasificación de riesgo es la holgura en el perfil de vencimientos de la deuda financiera en los próximos siete años, no obstante, en 2029 y 2032, presenta el vencimiento de dos *bullet* susceptibles a ser refinaciados por la compañía.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida por la concentración de clientes en su segmento de supermercado, lo cual responde a la estructura que presenta el comercio al detalle en Chile. Con todo, este aspecto no puede ser desasociado con la importancia de **Watt's** como proveedor en el mercado nacional.

También se ha establecido como riesgo la posible entrada de competidores y/o la pérdida de consumidores en sus productos, esto último, por eventuales cambios en los hábitos alimenticios de la población, en particular si se considera el llamado de las autoridades de salud para reducir el consumo de alimentos estimados poco saludables para la población. No obstante, se reconoce la capacidad de la empresa para adecuarse a los cambios de la demanda y el desarrollo de alimentos saludables en los últimos años.

También se debe tener en cuenta que la empresa no queda exenta de la exposición a las condiciones climáticas o sanitarias que podrían afectar a sus proveedores, siendo este un riesgo intrínseco del sector en que opera **Watt's**. Otro elemento que restringe la clasificación es en lo relativo a cierta dependencia en algunos canales de distribución, siendo una externalización de riesgo controlado.

La tendencia de la clasificación se califica como "*Estable*" ya que, en el corto plazo, en opinión de la clasificadora, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

El *rating* asignado a los títulos accionarios de la compañía en "Primera Clase Nivel 3", responde a la liquidez bursátil que poseen las acciones de **Watt's**, teniendo una presencia promedio en torno a 30% en los últimos meses. Para el mantenimiento de la actual categoría de riesgo, *ceteris paribus*, se espera que la relación entre deuda financiera y FCLP se mantengan en niveles similares a los observados en los últimos dos años.

Watt's S.A., cuyo origen se remonta al año 1941, es una de empresa de alimentos que comercializa una variedad de productos y marcas, posicionándose entre los principales proveedores del rubro.

Dentro de las áreas más relevantes en donde posee participación **Watt's** se encuentran las categorías de abarrotes, con productos como aceite, conservas, mermeladas, leches líquidas, leches en polvo y jugos; la categoría de congelados, a través de la marca Frutos del Maipo; refrigerados, con productos como yogurt, quesos y margarinas; y, por último, la categoría vinos, con Viña Santa Carolina.

Durante 2021, la empresa presentó ingresos ordinarios por \$ 499.241 millones y un EBITDA de \$ 50.922 millones. Su flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación ascendió a \$ 4.767 millones y cerró el ejercicio con una deuda financiera por \$ 192.980 millones, que incluye pasivos por arrendamiento financieros, y un patrimonio de \$ 247.866 millones.

Patricio Del Basto

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Antonio González

Analista de Riesgo

antonio.gonzalez@humphreys.cl

