



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

Estabilidad en sus indicadores y márgenes del negocio.

Santiago, 11 de julio de 2024

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, si bien estuvieron levemente deteriorados en 2022, se revirtió esa tendencia en 2023.

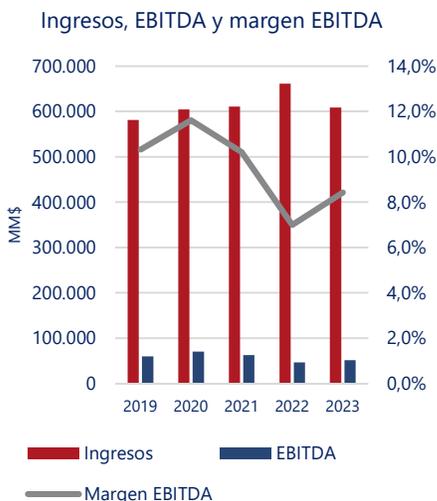
En cuanto a la posición competitiva del emisor destaca el amplio portafolio de productos que posee, en donde existe una cartera diversificada en cada una de sus unidades de negocio. La diversificación de productos y marcas en cada categoría permite atender diferentes segmentos socioeconómicos, lo que 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 firma posee más de 50 años participando dentro de la industria alimentaria del mercado chileno.

Instrumentos clasificados:

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



Otro factor en la clasificación de riesgo es la holgura de los flujos de la compañía en relación con el perfil de vencimientos de su deuda financiera, incluso considerando el pago de los *bullet* en los años 2029, 2032 y 2035 los cuales son inferiores al EBITDA actual de la compañía.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida por la concentración de clientes en su segmento de supermercado. 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. 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, los cuales son externalizados con terceros, no obstante, se trata de un riesgo controlado.

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 24% en los últimos meses. Por su parte, se debe a que posee dos contratos de *market maker* (entre las fechas 02/01/2024 – 30/06/2024 y 13/08/2012 – 21/11/2024).

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 sociedad.

En términos de ESG¹, la compañía cuenta con una política de sostenibilidad, la cual tiene como objetivo avanzar en temas relacionados con dirección responsable, preocupación por las personas, alimentos saludables e inocuos, producción sostenible y sociedad.

Durante 2023, la empresa generó ingresos por \$ 596.818 millones mientras que el EBITDA fue de \$ 50.315 millones. Por su parte, la deuda financiera alcanzó los \$ 191.230 millones y el patrimonio de la compañía llegó a los \$ 262.165 millones. A marzo de 2024, **Watt's** tuvo ingresos por \$ 139.638 millones y un EBITDA de \$ 13.727 millones. La deuda financiera alcanzó los \$ 209.628 millones y el patrimonio \$ 276.865 millones.

Laura Ponce

Analista de Riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.