

## Humphreys mantiene en “Categoría AA-” la clasificación de bonos de Watt’s S.A.

La compañía está haciendo grandes esfuerzos comerciales para volver a ser pioneros en la participación de mercado.

Santiago, 15 de julio de 2025

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BWATT-O	AA-
Bonos	BWATT-I	AA-
Bonos	BWATT-L	AA-
Bonos	BWATT-P	AA-
Acciones	WATTS	PCN3

**Humphreys** mantiene la clasificación de riesgo de los bonos de **Watt’s S.A. (Watt’s)** en “Categoría AA-” y los títulos accionarios en “Primera Clase Nivel 3”. Ambos 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.

En cuanto a la posición competitiva del emisor se destaca el amplio portafolio de productos con 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, tanto a nivel general de productos como en términos específicos de marca, ubicándose 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.

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

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

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, 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 17,8% en los últimos meses. Por su parte, se debe a que posee dos contratos de *market maker* (entre las fechas 02/01/2024 – 25/06/2025 y 13/08/2012 – 16/11/2025).

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.

En términos de ESG<sup>2</sup>, la empresa 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 2024, la empresa generó ingresos por \$ 610.354 millones mientras que el EBITDA fue de \$ 51.089 millones. Por su parte, la deuda financiera llegó a \$ 207.840 millones y el patrimonio de la compañía llegó a los \$ 286.794 millones. A marzo de 2025, **Watt's** tuvo ingresos por \$ 148.841 millones y un EBITDA de \$ 9.648 millones. La deuda financiera alcanzó los \$ 216.642 millones y el patrimonio \$ 282.246 millones.

**Laura Ponce**

Analista de riesgo

[laura.ponce@humphreys.cl](mailto:laura.ponce@humphreys.cl)

**Paula Acuña**

Analista de riesgo senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

**Aldo Reyes**

Gerente general

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)

---

<sup>2</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.