	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-08-22	AA	Estables
31-08-21	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
31-08-22	1ª Clase Nivel 2	
31-08-21	1ª Clase Nivel 2	
LíNEA BONOS 421, 606 - F, Linea		
31-08-22	AA	Estables
31-08-21	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE CRISTALERíAS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 SEPTIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y a los bonos de Cristalerías de Chile refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

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 2022, los ingresos consolidados continuaron mostrando una tendencia creciente, alcanzando los $ 178.300 millones, un 9,3% superior a lo observado a junio de 2021. Lo anterior, asociado principalmente con el importante crecimiento de las ventas del segmento vidrios, gracias a los nuevos contratos suscritos por parte de la compañía. A igual fecha, la generación de Ebitda alcanzó los $ 26.417 millones, con una leve disminución de un 0,6% respecto de igual periodo de 2021, con un margen Ebitda de 14,8%. La baja en el Ebitda guarda relación con los mayores costos por la operación de un horno con tecnología antigua, en conjunto con las dificultades logísticas que ha experimentado la empresa para cumplir con los niveles de producción requeridos, además, de un menor desempeño del segmento vinos.

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 de la reconstrucción del horno D, la empresa ha mostrado un incremento en sus niveles de endeudamiento bancario de largo plazo. Así, a junio de 2021, el stock de deuda financiera alcanzó un máximo de $ 277.050 millones, levemente superior respecto del cierre de 2021.

A junio de 2022, el incremento en la deuda financiera, en conjunto con una menor generación operacional y la menor caja disponible a la fecha, hizo que el indicador de deuda financiera neta a Ebitda alcanzara las 4,4 veces, por sobre lo registrado en su historia. De la misma manera, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros (en términos anualizados) mostró un comportamiento similar, alcanzando las 5,9 veces, mostrándose bajo lo registrado al cierre de 2021, donde se ubicó en 6,4 veces.

A igual periodo, la liquidez está calificada en "Robusta", con un nivel de caja por $ 7.489 millones y una generación de FCNOA (anualizado) de $ 25.979 millones. Adicionalmente, la empresa posee un perfil de vencimientos estructurado en el largo plazo que considera vencimientos de corto plazo por $ 72.212 millones, de los cuales, parte importante se encuentra asociada a capital de trabajo, en conjunto con la presencia de líneas de crédito disponibles.

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, 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 de 3,0 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 de 4,0 veces.

ESCENARIO DE ALZA: 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 C. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Nicolás González - 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