	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-08-24	AA-	Estables
31-08-23	AA-	Negativas
Acciones - Unica		
28-08-24	1ª Clase Nivel 2	
31-08-23	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 421, 606 - F, Linea		
28-08-24	AA-	Estables
31-08-23	AA-	Negativas

FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE CRISTALERíAS DE CHILE Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

29 AGOSTO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantuvo en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Cristalerías de Chile S.A. (CristalChile). A su vez, modificó las perspectivas desde “Negativas” a "Estables". En tanto, ratificó en “Primera Clase Nivel 2” la clasificación de sus acciones.

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 2024, los ingresos consolidados aumentaron en un 21,9% respecto a junio de 2023, alcanzando los $195.123 millones, lo que considera la recuperación en su capacidad productiva tras la contingencia presentada durante el año anterior.

En tanto, la generación consolidada de Ebitda del periodo alcanzó los $28.970 millones, con un aumento significativo de un 220,0% respecto de igual fecha de 2023. Lo anterior se explica por la mayor generación del segmento de envases de vidrio, lo que permitió compensar la disminución en el Ebitda proveniente de Viña Santa Rita. De esta forma, el margen Ebitda subió a 14,8%, muy por encima de lo registrado en igual periodo de 2023, donde se ubicó en un 5,7%.

En términos generales, la compañía se había caracterizado por mantener una política financiera conservadora, que se había 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, en conjunto a mayores requerimientos de capital de trabajo, la empresa ha mostrado un incremento en sus niveles de endeudamiento financiero. Así, en los últimos periodos informados el stock de deuda financiera se ha mantenido por sobre los $300.000 millones ($330.054 millones a junio de 2024), desde un promedio cercano a los $250.000 millones entre los años 2020 y 2021).

La recuperación evidenciada en la generación operacional derivó en que el indicador de deuda financiera neta a Ebitda disminuyera a 6,6 veces, desde las 9,0 veces de igual periodo del año anterior, aunque manteniéndose por sobre lo presentado en años anteriores. Por otra parte, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 2,4 veces, muy similar a lo obtenido en 2023 (2,5 veces), dadas las tasas de interés más altas.

Al primer semestre de 2024, la compañía mantenía una posición de liquidez calificada en “Satisfactoria”, lo que considera el importante acceso al mercado de capitales con que cuenta la entidad, factor que le permitiría hacer frente a sus requerimientos de refinanciamiento derivados de vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por $166.355 millones. Adicionalmente, considera la recuperación evidenciada en su capacidad de generación de fondos de la operación y recursos en caja y equivalentes por $4.581 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas desde “Negativas” a “Estables” responde a la recuperación observada de la capacidad productiva durante el primer semestre del año y a la implementación de planes de eficiencias en costos productivos y logísticos, lo que resultó en una mejora relativa en los principales parámetros crediticios, transitando hacia rangos en línea con la categoría asignada.

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una recuperación en los niveles de actividad, junto con un acotado nivel de inversiones, que le permita continuar disminuyendo su stock de deuda financiera durante 2024 y 2025, manteniendo, de forma estructural, indicadores crediticios dentro de su categoría de riesgo asignada. Asimismo, considera el refinanciamiento del pasivo financiero en el 2025, lo que permitiría una mejora en su liquidez.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, sin embargo, se podría dar ante una disminución en el nivel de endeudamiento por sobre lo esperado en el escenario base.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante condiciones de mercado más complejas o ante políticas financieras más agresivas, que resulten en un deterioro estructural de los principales índices crediticios.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa M. – 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