

Feller Rate sube a "AA-" la clasificación de la solvencia de AntarChile S.A. Las acciones se mantienen en "1ª Clase Nivel 2".

Solvencia
Perspectivas

Enero 2018
A+
Estables

Enero 2019
AA-
Estables

Contacto: *Felipe Pantoja*. / felipe.pantoja@feller-rate.cl - *Claudio Salin*/ claudio.salin@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 31 DE ENERO DE 2019. Feller Rate subió a "AA-" la solvencia de AntarChile S.A. y mantuvo sus acciones en "1ª Clase Nivel 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación de la solvencia de AntarChile responde al mejoramiento crediticio de su filial Empresas Copec S.A. (clasificada en "AA/Estables" por Feller Rate).

Adicionalmente, la clasificación considera su bajo endeudamiento a nivel individual, su robusta posición de liquidez y el respaldo financiero que le aporta su controlador.

En contrapartida, la clasificación se ve restringida por la dependencia de la política de dividendos de su filial, la que, además, está sujeta a eventuales necesidades de financiamiento para sus planes de inversión.

El principal activo de AntarChile corresponde a Empresas Copec S.A. (60,82% de la propiedad). Además, dispone de participaciones en Empresa Pesquera Eperva S.A. (18,7%), Empresa Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (17,44%) y una inversión financiera en acciones de Colbún S.A. (9,58%).

A septiembre de 2018, a nivel consolidado, registró ingresos por US\$ 17.913 millones y una generación de ebitda ajustado por US\$ 2.303 millones, exhibiendo un aumento del 19,2% y 27,8%, respectivamente, en comparación a septiembre de 2017.

Ello, en línea con la mayor actividad proveniente de su filial Empresas Copec, producto del buen escenario en los precios de la celulosa y de un alza en los volúmenes comercializados en el segmento de paneles. A lo anterior se suma un incremento en la generación de ebitda de Copec Combustibles, debido a que los mayores resultados de su filial Terpel, asociado a un alza en los volúmenes y márgenes en Colombia, y a la consolidación de los activos de ExxonMobil.

Esto se vio mitigado, en parte, por un menor resultado en Chile, mayores gastos operacionales y el efecto del tipo de cambio al momento de consolidar Copec-C en Empresas Copec.

A nivel individual, los mayores resultados por parte de Empresas Copec se reflejaron en un incremento en los dividendos recibidos en 2017 y 2018.

A nivel consolidado, los pasivos financieros de la compañía alcanzaron US\$ 7.498 millones a septiembre de 2018, exhibiendo un alza del 10,4% en comparación a diciembre de 2017. A igual fecha, AntarChile a nivel corporativo mantenía un stock de pasivos financieros por US\$ 178 millones, exhibiendo una disminución del 10,2% respecto de diciembre de 2018, producto del pago de amortizaciones.

La mayor recaudación de dividendos, en conjunto con los menores niveles de deuda corporativos, se ha traducido, a nivel individual, en una disminución del indicador de cobertura de deuda corporativa neta sobre dividendos netos de gastos operacionales, el cual pasó de 1,3 veces en 2016, hasta 0,7 veces en septiembre de 2018.

En tanto, los ratios de cobertura consolidados han mantenido una tendencia favorable, producto del crecimiento en el ebitda ajustado mencionado anteriormente. Así, a septiembre de 2018, el indicador de deuda financiera neta sobre ebitda ajustado disminuyó hasta 2,1 veces, en comparación a 2,3 veces registradas a fines de 2017. A igual fecha, la cobertura de ebitda ajustado sobre los gastos financieros continuó incrementándose hasta alcanzar 6,7 veces (5,7 veces a diciembre de 2017).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Responde a la mantención de políticas financieras conservadoras a nivel consolidado e incorpora la rentabilización de las nuevas adquisiciones, lo que permitirá balancear la mayor deuda ligada a éstas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. Sin embargo, se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas a nivel consolidado o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

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, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.