

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE EMPRESAS COPEC.

2 FEBRUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Copec S.A. (Copec). En tanto, mantuvo la clasificación de sus acciones en “1ª Clase Nivel 1”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA” asignada a la solvencia y líneas de bonos de Empresas Copec S.A. responde a un Perfil de Negocio “Fuerte” y una Posición Financiera “Satisfactoria”. Además, contempla una presión transitoria en los indicadores financieros, asociada al desarrollo del proyecto MAPA, sumado a los efectos de la pandemia.

A raíz de la pandemia y las cuarentenas para disminuir los niveles de contagios, mayoritariamente durante el segundo trimestre de 2020, se registraron caídas relevantes en los volúmenes comercializados, principalmente en el sector combustible, y en los precios en algunos mercados en los que participa las filiales de la compañía. Posteriormente, durante el tercer trimestre del año se observó una paulatina recuperación a medida que se reactivan los principales mercados en los que participa la entidad y existe una mayor movilidad.

Así, a septiembre de 2020, Empresas Copec registró en sus ingresos consolidados una caída del 26,8% con respecto a igual periodo de 2019. Al analizar los principales segmentos, se observó una baja del 29,9% del sector combustible y un 18,1% proveniente del área forestal.

La generación de Ebitda de Empresas Copec alcanzó, a septiembre de 2020, los US\$ 1.229 millones, reflejando una disminución del 24,2% con respecto a igual periodo de 2019. Esto, según su peso relativo, se debe a una baja del 23,1% en el sector forestal seguido por una caída del 28,3% en la generación proveniente del segmento combustibles.

El margen Ebitda de Empresas Copec, a septiembre de 2020, se situó en un 9,3% cifra levemente superior que septiembre de 2019 (9,0%). No obstante, se mantiene por debajo de los rangos observados entre 2015 a 2018.

La deuda financiera alcanzó al cierre del tercer trimestre de 2020 los US\$ 9.724 millones, evidenciando un alza del 4,9% en comparación a fines de 2019.

Al respecto se debe considerar que US\$ 707 millones corresponden a pasivos por arrendamiento asociados a implementación de la IFRS 16 a contar de inicios de 2019. A su vez, en agosto de 2020 Empresas Copec suscribió un crédito por US\$ 360 millones, con una estructura 3 años *bullet* y formato *club-deal*, mediante bancos internacionales, cuyos fondos serán utilizados para fortalecer la liquidez de la entidad.

Ante este mayor endeudamiento financiero, la compañía se encuentra realizando un plan estratégico para disminuir los niveles de deuda, para que los indicadores crediticios tanto en Empresas Copec como en Arauco retornen en el corto plazo hacia los rangos históricos.

En términos de indicadores de cobertura, en el último periodo analizado, se observó un debilitamiento producto de los efectos de la pandemia sumado al avance en la construcción de MAPA y un periodo de bajos precios de la celulosa como se mencionó anteriormente.

Lo anterior, a septiembre de 2020, repercutió en que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementara hasta las 4,6 veces en comparación a las 3,4 veces obtenidas a fines de 2019 y el promedio de 2,6 veces durante 2013-2019.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-21	AA	Estables
Jan-20	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
Jan-21	1ª Clase Nivel 1	
Jan-20	1ª Clase Nivel 1	
LÍNEA BONOS 624, 791, 792 - C, E, G, H, I, J, K, Línea		
Jan-21	AA	Estables
Jan-20	AA	Estables
LÍNEA BONOS 1022, 1023 - L, Línea, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V		
Jan-21	AA	Estables
Aug-20	AA	Estables

Asimismo, a igual fecha, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó hasta las 3,8 veces desde las 4,6 veces registradas en diciembre de 2019.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Considera que los precios de la celulosa evolucionen de forma favorable en el corto plazo, en conjunto a un inicio de operaciones de MAPA acorde al cronograma y un efecto más acotado de la crisis sanitaria sobre los resultados de la entidad, principalmente asociado a los niveles de actividad en la región, prolongación de las cuarentenas, entre otros factores.

Lo anterior sumado a la mantención de políticas financieras conservadoras, adecuados niveles de generación de flujos propios, la rentabilización del plan de inversiones, menor capex para 2021 y la venta de activos que se encuentra realizando la entidad, permitirá que los principales indicadores de cobertura de la compañía retornen hacia valores acorde a los rangos históricos.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de existir políticas financieras más agresivas, un deterioro de los indicadores por un mayor tiempo a lo proyectado en el escenario base o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, que deriven en índices crediticios fuera del rango por un periodo mayor al esperado.

Respecto de lo anterior, aun con las mejores condiciones exhibidas en los últimos meses, el escenario macroeconómico global y nacional continúa mostrando un alto nivel de incertidumbre, con efectos estructurales todavía desconocidos y con proyecciones fuertemente condicionadas a la evolución de la pandemia. Ante esta situación, Feller Rate continuará monitoreando los efectos que tendrá el avance del virus en el corto y mediano plazo en los principales factores que inciden en la clasificación de riesgo de la compañía y sus filiales.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera improbable en el corto plazo.

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400