

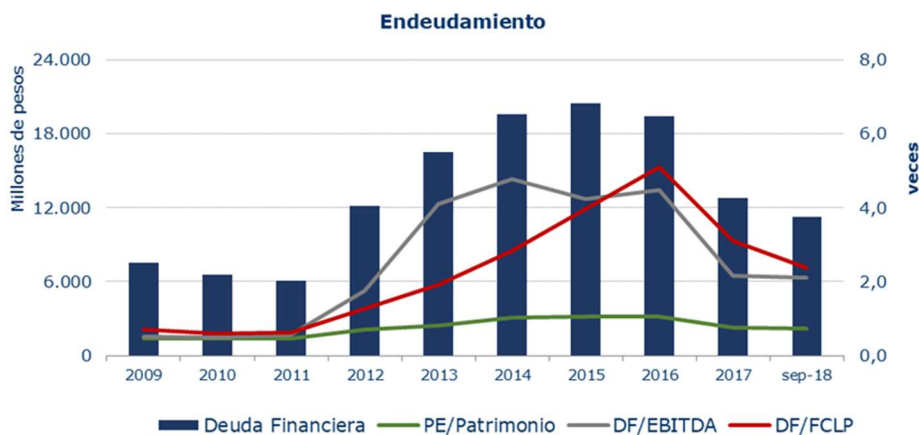
**Por continua disminución de los niveles de endeudamiento de la compañía**

***Humphreys* aumenta clasificación de solvencia de Envases del Pacífico S.A. a "Categoría A-"**

Santiago, 02 de mayo de 2019. **Humphreys** decidió aumentar desde "Categoría BBB+" a "Categoría A-" la clasificación de solvencia de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)**, del mismo modo, la tendencia cambia desde "Favorable" a "Estable". En tanto, la clasificación de los títulos accionarios fue de "Primera Clase Nivel 3" con tendencia "Estable".

El cambio de la clasificación de solvencia de **Edelpa**, desde "Clasificación BBB+" a "Clasificación A-", se explica por la continua reducción en los niveles de endeudamiento, tanto en términos absolutos como medido respecto de la capacidad de generación de flujos de la compañía.

La reducción del endeudamiento ha significado que la relación Deuda Financiera / Ebitda se haya reducido desde valores superiores a 4,0 registrados entre 2013 y 2016, a niveles de 2,1 veces en el año móvil finalizado en septiembre de 2018, con un pasivo financiero que ascendía a \$ 11.219 millones (\$ 11.971 millones a diciembre de 2018).



Entre las principales fortalezas de **Edelpa** que la clasificación reconoce destacan el posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles), tanto en Chile como en Latinoamérica, y una cartera de clientes conformada, principalmente, por empresas de reconocido prestigio y solvencia que, mediante la prestación de un servicio competitivo y de calidad, entregan al emisor adecuadas perspectivas de crecimiento.

Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por las inversiones en tecnología que ha realizado la administración –orientadas a mejorar la calidad y el cuidado del medioambiente- con el objetivo de mejorar sus niveles de eficiencia. También se consideran positivamente los años de experiencia que posee en la industria y la existencia de una oferta de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes, con potencial de crecimiento, especialmente, en el segmento de alimentos.

Desde otra perspectiva, dentro de los elementos que restringen la clasificación se considera el nivel de competencia al interior de la industria, que ha presionado a una baja en los márgenes y rentabilidad consolidada del negocio.

Adicionalmente, la categoría asignada incorpora la exposición de las exportaciones de **Edelpa**, tanto por la volatilidad del tipo de cambio como por el hecho de orientarse a países cuya clasificación de riesgo es inferior a la de Chile. También se considera como riesgo la concentración por cliente que presentan las ventas de la compañía y las posibles implicancias en los resultados de la eventual pérdida de un grupo reducido de contratos. Otros factores considerados son los posibles cambios en la regulación ambiental, el riesgo de obsolescencia tecnológica y la exposición a la variabilidad de los precios de los insumos.

La clasificación de acciones en "Primera Clase Nivel 3" responde al hecho que la sociedad emisora, dado que sus acciones presentan una baja presencia bursátil (inferior al 20%), mantiene un contrato para operaciones de *market maker*, con el objeto de entregar una señal del precio de mercado del instrumento.

La tendencia de clasificación de las acciones se califica *Estable*<sup>1</sup>, considerando que en el mediano plazo no se evidencian elementos que pudieren hacer variar su nivel actual de presencia bursátil.

**Edelpa** participa en la industria de envases flexibles, proveyendo soluciones de *packaging* a las principales compañías multinacionales de consumo masivo de Chile y Latinoamérica. Durante 2018 tuvo un volumen de ventas superior a las 14.000 toneladas y una participación estimada en alrededor de un 26% del mercado local de envases flexibles.

En el ejercicio de enero – septiembre 2018 la empresa generó ingresos por alrededor de US\$ 59,2 millones y un EBITDA cercano a los US\$ 6,4 millones. Sus pasivos financieros al 30 de septiembre ascendían a US\$ 17,0 millones<sup>2</sup>.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	EDELPA	Primera Clase Nivel 3

Contacto en **Humphreys**:  
Carlos García B  
Teléfono: 56 – 22433 5200  
E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 52 00 / Fax (56) 22433 52 01  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

<sup>1</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

<sup>2</sup> Tipo de cambio utilizado al 30 de septiembre de 2018: \$660,42/US\$.