

Humphreys modifica la tendencia de clasificación de Envases del Pacífico S.A. desde “Estable” a “En Observación” manteniendo la solvencia en “Categoría A-”

Dados los reducidos niveles de rentabilidad desde el año 2019

Santiago, 09 de mayo de 2022

Humphreys decidió mantener la clasificación de solvencia de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)** en “Categoría A-” y modificar su tendencia desde “Estable” a “En Observación”. En tanto las acciones de la sociedad mantienen su clasificación en “Primera Clase Nivel 3” con tendencia “Estable”.

El cambio de tendencia desde “Estable” a “En Observación” obedece a los reducidos niveles de rentabilidad que ha tenido la empresa desde el año 2019 cuando se comparan con períodos anteriores. Entendiendo que la baja en los flujos es consecuencia de hechos que, en su mayoría, pueden ser calificados como excepcionales, se espera una recuperación de los resultados para 2022; en caso contrario, la clasificación asignada podría ser revisada a la baja.

Entre las principales fortalezas de **Edelpa**, que sustentan su clasificación de solvencia en “Categoría A-” y la calificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 3”, 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 capacidad de pago que, mediante la prestación de un servicio competitivo y de calidad, entregan al emisor adecuadas perspectivas de crecimiento.

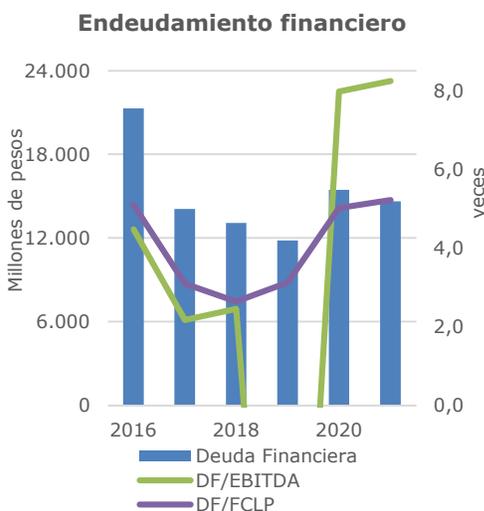
Complementariamente, se consideran positivamente los años de experiencia que posee en la industria y la existencia de una oferta de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes, con potencial de crecimiento, especialmente, en el segmento de alimentos.

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.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		A-
Acciones	EDELPA	PCN3



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" también 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.

Para mejorar la clasificación de los títulos accionarios, se requiere un aumento importante en la liquidez bursátil de éstos, en tanto, para su mantención es necesario que la capacidad de pago de la compañía no se deteriore significativamente.

Edelpa participa en la industria de envases flexibles, proveyendo soluciones de *packaging* a las principales compañías multinacionales de consumo masivo de Chile y Latinoamérica.

En el ejercicio de enero a diciembre 2021 la empresa generó ingresos de \$ 45.756 millones y un EBITDA cercano a los \$ -848 millones. A la misma fecha, sus pasivos financieros y patrimonio ascendían a \$ 15.714 millones y \$ 22.926 millones, respectivamente.

Benjamín Rodríguez
 Analista de Riesgo
 Benjamin.rodriguez@humphreys.cl

Antonio González
 Analista de Riesgo
 antonio.gonzalez@humphreys.cl