

Humphreys modifica la solvencia de Envases del Pacífico S.A. desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" con tendencia "Desfavorable"

Dados los reducidos niveles de rentabilidad desde el año 2019

Santiago, 03 de mayo de 2023

Humphreys decidió modificar la clasificación de solvencia de **Empresas del Pacífico S.A. (Edelpa)** desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" con tendencia "Desfavorable". La clasificación de las acciones de la compañía pasa desde "Primera Clase Nivel 3" a "Primera Clase Nivel 4".

El cambio de clasificación de solvencia desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" obedece al deterioro en los niveles de rentabilidad de los últimos años, alcanzando sus valores mínimos al tercer trimestre de 2022, consecuencia de los constantes aumentos en los costos de las materias primas utilizadas por la compañía, problemas logísticos y dificultades presentadas durante el periodo de pandemia, exhibiendo resultados negativos desde diciembre de 2021. En la misma línea, la tendencia cambia desde "En Observación" a "Desfavorable", dado que la clasificación podría ser revisada a la baja en caso de no revertir la situación actual de la compañía.

En tanto, la clasificación de las acciones de **Edelpa** pasan desde "Primera Clase Nivel 3" a "Primera Clase Nivel 4", dado que la compañía en la actualidad no cuenta con *market maker*; además, se trata de una situación que se ha prolongado en el tiempo y, de acuerdo con lo informado por la empresa, no se reestablecerá el proceso, al menos en el corto plazo. A enero 2023, la compañía presenta una presencia bursátil inferior al 20%.

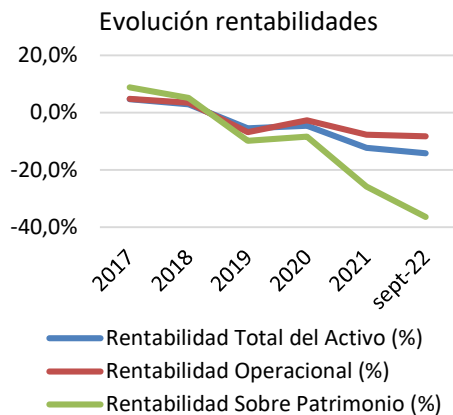
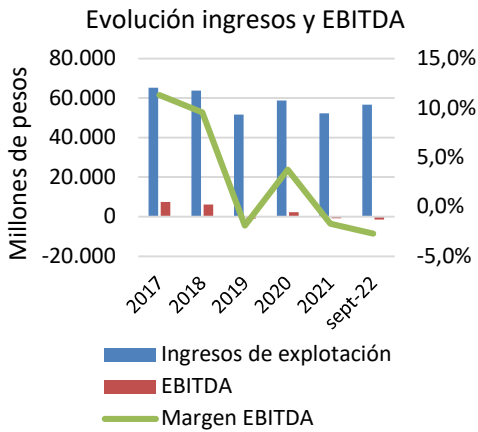
Entre las principales fortalezas de **Edelpa**, que sustentan su clasificación de solvencia en "Categoría BBB+" y la calificación de sus acciones en "Primera Clase Nivel 4", destacan el posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles), 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

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		BBB+
Acciones	EDELPA	PCN4



Benjamín Rodríguez

Analista de Riesgo
benjamin.rodriguez@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

que, ha presionado a una baja en los márgenes y rentabilidad consolidada del negocio.

Un elemento considerado relevante dentro del riesgo de la compañía es la variabilidad de costo de los insumos, que representan aproximadamente un 85% de los costos de operación de **Edelpa**. El aumento continuo y considerable del precio de las materias primas ha significado problemas para obtener utilidades en los últimos años.

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.

Para efecto de la clasificación, también se ha considerado el deterioro persistente que muestran los resultados de la compañía, que en los hechos a significado, un ebitda negativo, reducción de los indicadores de liquidez y un aumento importante del endeudamiento relativo.

En el ámbito ASG, la compañía cuenta con prácticas de gobierno corporativo de control interno (código de ética), comités de desarrollo estratégico, relaciones con accionistas, además de prácticas sociales y medioambientales como inclusión laboral y mecanismos de reciclaje, entre otras cosas, las cuales son reportadas con mayor detalla en su memoria anual integrada.

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 2022 la empresa generó ingresos de \$ 55.780 millones y un EBITDA negativo cercano a los \$ 410 millones. A la misma fecha, sus pasivos financieros y patrimonio ascendían a \$ 13.707 millones y \$ 27.756 millones, respectivamente.