



Humphreys mantiene la clasificación de solvencia de Envases del Pacífico S.A. en “Categoría BBB+” modificando su tendencia desde “Desfavorable” a “Estable”

Dada la recuperación paulatina de sus flujos en el primer semestre de 2023

Santiago. 26 de diciembre de 2023

Humphreys decidió mantener la clasificación de solvencia de **Empresas del Pacífico S.A.** en “Categoría BBB+” modificando su tendencia desde “Desfavorable” a “Estable”. La clasificación de las acciones de la empresa se mantiene en “Primera Clase Nivel 4”.

El cambio de la tendencia de clasificación de riesgo de solvencia, desde “Desfavorable” a “Estable”, obedece a que la empresa ha logrado revertir la tendencia a la baja de sus resultados, exhibiendo ganancias en los últimos tres trimestres. En los hechos, la compañía cuyos resultados se situaban en los \$ -3.928 millones a septiembre de 2022, presenta ganancias acumuladas por \$ 2.509 millones a septiembre de 2023, con una deuda financiera decreciente, un margen bruto positivo (a diferencia del ejercicio a septiembre de 2022) y cuya rentabilidad de los activos ha pasado desde su valor más bajo de -6,2% a septiembre de 2022 a 7,9% a septiembre de 2023 considerando los últimos doce meses. Lo anterior, es explicado principalmente por la baja y mejor manejo en la eficiencia de los *CIF*¹ de la firma.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		BBB+
Acciones	EDELPA	PCN4

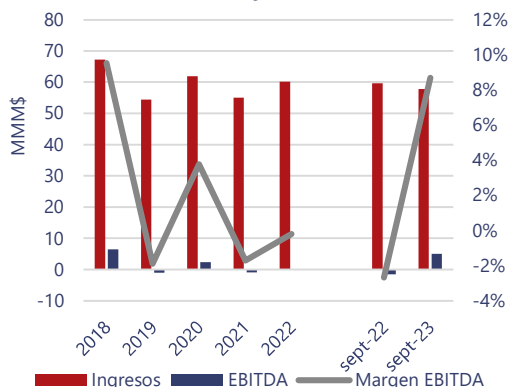
Entre las principales fortalezas de **Edelpa**, que sustentan su clasificación de solvencia en “Categoría BBB+” y la calificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 4”, destacan el posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles),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

¹ Cost Insurance Freight: Referido al costo final de importación/exportación considerando costo unitario, seguros y fletes.

Flujos



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.

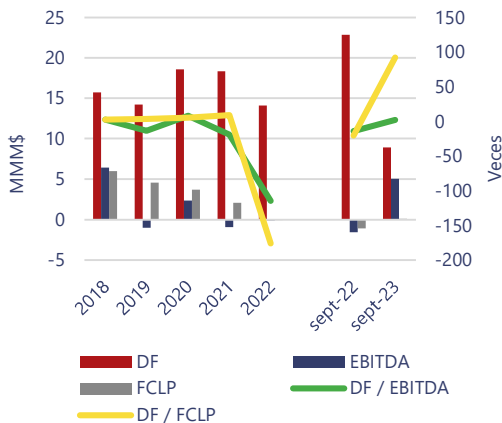
Otros factores recogidos son los posibles cambios en la regulación ambiental, el riesgo de obsolescencia tecnológica y la exposición a la variabilidad de los precios de los insumos.

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 septiembre de 2023 la empresa generó ingresos por \$ 43.726 millones y un EBITDA cercano a los \$ 5.370 millones. A la misma fecha, sus pasivos financieros y patrimonio ascendían a \$ 8.913 millones y \$ 30.424 millones, respectivamente.

Endeudamiento



Diego Segovia

Analista de Riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl