



Clasificadora de Riesgo HUMPHREYS LTDA.
An Affiliate of MOODY'S INVESTORS SERVICE

Nueva Clasificación

Humphreys Asigna “Primera Clase Nivel 3” a Acciones de Envases del Pacífico S.A.

Santiago, 03 de febrero de 2005. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, afiliada a **Moody's Investors Service**, ha acordado asignar la clasificación “Primera Clase Nivel 3” a los títulos accionarios de **Envases del Pacífico S.A. (EDELPA)**.

La clasificación de riesgo asignada se fundamenta en las siguientes fortalezas que presenta la sociedad: i) el bajo nivel de endeudamiento (deuda/patrimonio) de 0,36 veces, valor que representa el valor más bajo en los últimos cinco años; ii) el contar entre su cartera de clientes con empresas de reconocido prestigio en el sector consumo; iii) su estrategia de innovación tecnológica, lo que le ha permitido desarrollar una rápida respuesta al cliente en un amplio mix de productos de alta calidad y con procesos productivos que minimizan el impacto al medio ambiente; iv) su capacidad instalada, al contar con dos plantas de producción en Chile y Argentina, cuyas capacidades utilizadas se encuentran en niveles de 68% y 55%, respectivamente, lo que implica que la compañía cuenta con capacidad de crecimiento para los próximos años; y v) que los principales procesos productivos de la compañía se encuentran integrados, lo que le permite no tener dependencia de alguno de ellos.

Entre los riesgos y desafíos a los cuales se ve enfrentada la compañía y que han sido considerados por **Humphreys** se tienen: i) las economías y controles de los mercados externos a los que exporta (las exportaciones representan un 20% de las ventas de la compañía); ii) las variaciones del tipo de cambio; iii) la exposición de la inversión en Argentina, con un riesgo-país superior al de Chile, en especial al tratarse de abastecimiento de productos de consumo masivo; iv) el riesgo tecnológico al que se encuentra expuesto el sector, ya que la compañía debe estar atenta a los avances en tecnología, ya sea exigidos por la Autoridad como por los clientes; y v) el eventual ingreso de nuevos competidores, a lo que se agrega la competencia indirecta que implica el ingreso de productos importados ya envasados, especialmente en el sector alimenticio.

Por último, un factor relevante en la clasificación de riesgo de los títulos accionarios dice relación con la reducida liquidez de las acciones emitidas por la sociedad, lo que se demuestra por los niveles de la presencia bursátil mensual que se sitúa en 24,94% (promedio entre enero y diciembre de 2004).

EDELPA es una sociedad que reúne las empresas Envases del Pacífico S.A., Envases Italprint S.A. y Envases Alvher S.A. (Argentina), dedicadas al desarrollo y abastecimiento de envases flexibles para la industria de productos de consumo masivo tanto nacional como internacional, con una experiencia acumulada de más de 30 años. La compañía aprobó durante enero de 2005 un aumento de capital por US\$ 50 millones, que irán directamente a las inversiones en Argentina, otros países de Latinoamérica y también Chile, donde renovarán maquinaria y construirán la primera planta de recuperación de solventes de la región, para reducir emisiones y costos.

Contactos Humphreys Ltda.:
Alejandro Sierra M./ Aldo Reyes D.
Teléfono: 562 - 204 7293

E-mail: ratings@humphreys.cl

Contacto Prensa:

Rodrigo Solar Cardemil

Teléfono: 09 – 405 0711

E-mail: rsolar@vtr.net

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. an affiliate of Moody's Investors Service

Providencia 199 – Piso 6° – Santiago - Chile

Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.moodychile.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".