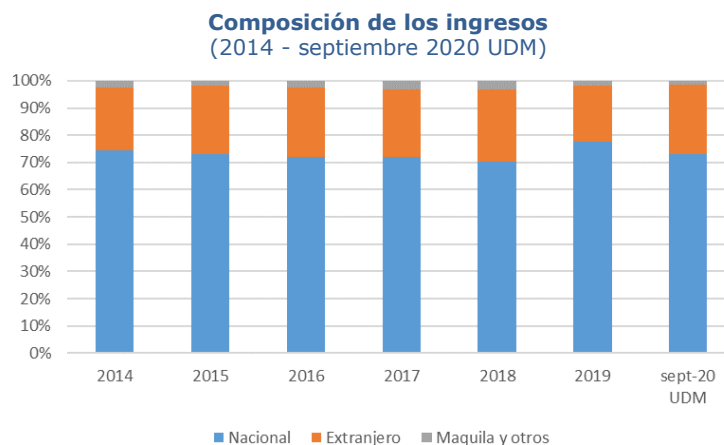


La compañía a diciembre de 2020 generó ingresos por \$ 49 mil millones

Humphreys mantiene la clasificación de solvencia de Envases del Pacífico S.A. en "Categoría A-" y las acciones en Primera Clase Nivel 3

Santiago, 19 de mayo de 2021. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría A-" la clasificación de solvencia de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)**. En tanto, la clasificación de los títulos accionarios continúa en "Primera Clase Nivel 3", ambos con tendencia "Estable".

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 nacionales e internacionales 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. 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.

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

Respecto a la crisis provocada por el Covid-19, durante el primer semestre de 2020 la compañía presentó reducciones de sus ingresos y de sus márgenes, consecuencia de reducciones en la capacidad de producción provocadas por contagios producidos en la planta. Independiente de lo mencionado, la compañía presentó un repunte importante del EBITDA durante el último trimestre, pasando de un EBITDA negativo en el primer semestre a un EBITDA positivo de aproximadamente \$ 874 millones a septiembre de 2020. En cuanto a la liquidez del período, esta fue reforzada mediante un crédito con el objeto de mantener una caja que debe fluctuar entre \$2.000 y \$ 2.500 millones. Producto del crédito la compañía aumento su endeudamiento, pasando de \$11.019 millones en 2019 a \$15.127 millones a septiembre de 2020, niveles controlables para el emisor.

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 – septiembre 2020 la empresa generó ingresos por alrededor de US\$ 47,1 millones y un EBITDA cercano a los US\$ 1,1 millones. Sus pasivos financieros al 30 de septiembre ascendían a US\$ 19,2 millones².

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	EDELPA	Primera Clase Nivel 3

Contacto en **Humphreys**:

Paula Acuña L. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: paula.acuna@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

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

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

² Tipo de cambio utilizado al 30 de septiembre de 2020: \$788,15/US\$.