



Humphreys mantiene la solvencia de Envases del Pacífico S.A. en "Categoría BBB+" y la tendencia en "Estable"

Dada la recuperación de los flujos durante 2023 y la disminución de deuda financiera.

Santiago, 14 de mayo de 2024

Humphreys decidió ratificar la clasificación de solvencia de **Empresas del Pacífico S.A. (Edelpa)** en "Categoría BBB+" manteniendo su tendencia en "Estable". La clasificación de las acciones de la compañía se mantiene en "Primera Clase Nivel 4".

Entre las principales fortalezas de **Edelpa**, que sustentan su clasificación de solvencia y la calificación de sus acciones, 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.

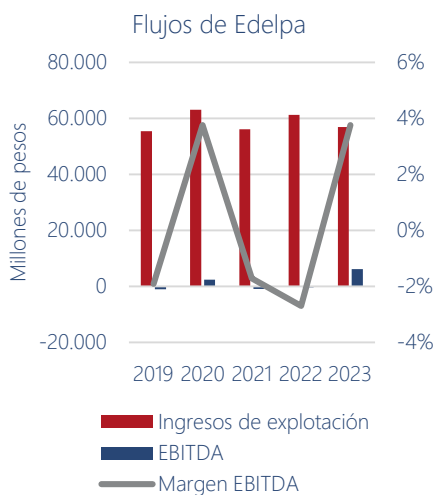
Complementariamente, se consideran positivamente los años de experiencia que posee en la industria y la existencia de una oferta de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes, con potencial de crecimiento, especialmente, en el segmento de alimentos.

Desde otra perspectiva, dentro de los elementos que restringen la clasificación, se considera el nivel de competencia al interior de la industria que, había presionado a una baja en los márgenes y rentabilidad consolidada del negocio entre 2019 y 2022, pero que actualmente la compañía ha manejado mediante la implementación de un plan estratégico enfocado en el valor de los productos.

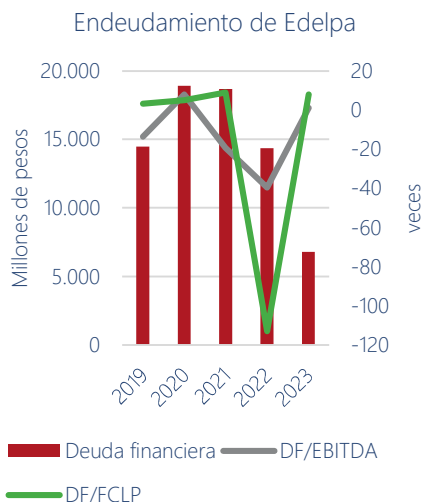
Un elemento considerado relevante dentro del riesgo de la compañía es la variabilidad de costo de los insumos¹, los que representan aproximadamente un 84% de los costos de operación de **Edelpa**. El aumento continuo y considerable del precio de las materias primas había significado problemas para obtener utilidades, sin embargo, a partir del último trimestre del 2022 comenzó a implementar una estrategia que permite ajustar los precios ante variaciones en el costo de insumos, aumentando así los márgenes del negocio.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		BBB+
Acciones	EDELPA	PCN4



¹ Respecto a los ingresos.



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 representan las principales 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 tendencia de clasificación de riesgo de **Edelpa** se califica en "Estable", no obstante, **Humphreys** monitoreará la evolución de los resultados de la compañía que mostraron una recuperación durante 2023, dado al plan de estrategias comerciales que llevó a cabo la administración para hacer más eficiente sus operaciones. Adicionalmente, se valora el hecho que la sociedad ha disminuido sus niveles de deuda financiera junto con una mayor diversificación de productos y crecimiento internacional.

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 empresas multinacionales de consumo masivo de Chile y Latinoamérica.

En el ejercicio de enero a diciembre 2023 la empresa generó ingresos de \$ 55.739 millones y un EBITDA cercano a los \$ 5.998 millones. A la misma fecha, sus pasivos financieros y patrimonio ascendían a \$ 18.058 millones y \$ 31.555 millones, respectivamente.

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl