

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Dec-23	A-	Estables
Dec-22	A-	Estables
Acciones - Unica		
Dec-23	1ª Clase Nivel 3	
Dec-22	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE EDELPA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 JANUARY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación asignada a la solvencia de Envases del Pacífico S.A. (Edelpa). A su vez, mantuvo las perspectivas de la clasificación en "Estables" y las acciones en "1ª Clase Nivel 3".

La clasificación "A-" asignada a la solvencia de Envases del Pacífico refleja un perfil de negocios calificado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Satisfactoria".

Durante los últimos años, Edelpa había mostrado flujos operacionales restringidos, lo que presionó su posición financiera, resultando en una baja en la clasificación de la solvencia en el año 2021. Con la finalidad de mejorar su perfil, la empresa ha realizado una serie de adecuaciones a su estrategia comercial y operacional, destacando una mayor eficacia y oportunidad al traspasar alzas de costos a sus contratos comerciales, robotización, planes de eficiencia operacional y enfoque de producción hacia productos de mayor valor agregado. Con lo anterior, se ha observado una recuperación en sus niveles de flujos y diferentes indicadores a septiembre 2023, en línea con lo esperado por Feller Rate para este año.

Asimismo, de forma extraordinaria, se realizó un aumento de capital por \$11.079 millones en el último trimestre del 2022, el cual ha permitido el prepago de deuda financiera, disminuyendo el endeudamiento y mejorando, de forma relativa, la posición de liquidez. Feller Rate considera que el plan de contención ha permitido sostener el negocio a medida que los efectos positivos en los márgenes se han ido materializando.

A septiembre de 2023, la empresa tuvo ingresos por \$44.068 millones, aumentando un 2,9% respecto al mismo trimestre de 2022, alza explicada por una mejor gestión comercial durante el periodo. En tanto, los costos y gastos de administración presentaron una caída de un 9,4%, producto de la reducción en los costos y cambios en la estrategia de la compañía.

Durante este periodo, el Ebitda creció desde \$246 millones a septiembre de 2022, hasta \$5.370 millones a septiembre de 2023, evidenciando los efectos del plan de reestructuración comercial, operacional y financiera.

A septiembre de 2023, los pasivos financieros de la empresa alcanzaron \$8.912 millones, con una caída de un 35,0% respecto al cierre de 2022. Ello, debido a que la deuda adicional tomada en estos últimos años fue saldada con la recuperación de la capacidad de generación de flujo operacional.

El *leverage* financiero de la empresa disminuyó, pasando de 0,5 veces al cierre de 2022 a 0,3 veces a septiembre de 2023. La deuda financiera neta sobre ebitda alcanzó las 1,7 veces durante este último periodo, frente a las -103,5 veces del cierre de 2022. Por otra parte, la cobertura de gastos financieros también presentó un fortalecimiento, pasando de -0,1 veces al cierre de 2022 a 3,4 veces a septiembre de 2023.

Al tercer trimestre de 2023, la empresa contaba con una liquidez calificada en "Ajustada". Ello considera un nivel de caja y equivalentes de \$625 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) de \$4.607 millones, en comparación con vencimientos en el corto plazo por cerca de \$6.175 millones, de los cuales una parte importante está asociado a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la estrategia de negocios adoptada por la compañía permita generar mayores eficiencias en su operación, y así poder continuar

con su recuperación en términos de resultados, de la mano de un mayor nivel de precios, exhibiendo márgenes hacia los rangos estructurales e indicadores de cobertura acorde con su categoría de riesgo. Ello, en conjunto con mantener un buen acceso al mercado financiero, una estrategia de desapalancamiento, un capex acotado al mantenimiento y un mejoramiento de su posición competitiva en una industria intensiva en capital de trabajo y competidores.

ESCENARIO A LA BAJA: Feller Rate considera que este escenario se gatillaría ante una recuperación de la generación de flujos más lenta de lo esperado, que lleve a mantener márgenes operacionales e indicadores de cobertura fuera de los rangos previstos. Asimismo, se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre el escenario base o ante políticas financieras más agresivas, que impacten en los indicadores crediticios. En este escenario son claves las políticas o estrategias de la compañía que permitan mitigar estos efectos.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Héctor Romo – Analista principal
- ◉ Thyare Garín – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400