

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-23	A	Estables
Nov-22	A	Estables
Línea Bonos 1047, 1048 - B, C, D, Línea		
Nov-23	A	Estables
Nov-22	A	Estables
Línea Bonos 1047 - A		
Nov-23	retiro	
Nov-22	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE WENCO. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

24 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia y líneas de bonos de Wenco S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Wenco S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Fundada en 1962, Wenco elabora productos de plástico rígido para una variedad de industrias, entre las cuales destaca la agrícola. Adicionalmente, participan de la industria del reciclaje.

La compañía posee operaciones en Chile, Perú, Colombia y Bolivia, con 34 plantas repartidas a lo largo de estos países. Estas se encuentran cercanas a las instalaciones de los clientes, lo cual contribuye a agilizar su proceso logístico, disminuyendo el tiempo de entrega. Asimismo, han impulsado la automatización de sus instalaciones para mejorar sus niveles de eficiencia, alcanzando una tasa de utilización sobre un 80% en promedio.

Los ingresos de Wenco se concentran en el mercado chileno, que representó un 79,4% de los ingresos consolidados al cierre de junio de 2023. Sin embargo, existe una mayor diversificación al analizar los ingresos por la línea de negocio, con los productos para el mercado agrícola y acuícola, representando un 62% de los ingresos totales, seguido por artículos para el hogar, con un 16%.

Los ingresos consolidados a junio de 2023 alcanzaron los \$93.516 millones, con una caída de 16,1% respecto de igual mes del año anterior, producto tanto de las menores ventas nacionales como internacionales, dados los menores precios de venta. En tanto, el Ebitda ajustado del periodo alcanzó los \$15.599 millones, con una disminución del 20,2% en relación con el cierre de junio de 2022. El margen Ebitda ajustado al cierre del periodo fue de 16,7%, manteniéndose por debajo de lo registrado en años anteriores.

La generación de flujos de la compañía registra un grado de volatilidad, asociado a las necesidades de capital de trabajo del período, en línea con lo esperado de una empresa de carácter industrial. Esto deriva que, cuando los precios de su principal materia prima van al alza, Wenco necesite de financiamiento externo para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo, y cuando los precios tienden a la baja, se produzca una recuperación de caja, que le permite pagar pasivos financieros.

De esta forma, la deuda financiera de la compañía al cierre junio de 2023 alcanzó los \$201.318 millones, con una caída de 6,7% respecto de diciembre de 2022. Producto de esto, se observó una leve mejora en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, el que llegó a 4,6 veces (4,9 veces a diciembre de 2022). Sin embargo, debido a la disminución del Ebitda, el ratio Ebitda sobre gastos financieros registró un deterioro con respecto a junio 2022, llegando a 3,1 veces.

La liquidez de Wenco está calificada en "Sólida", con un nivel de caja y equivalentes de \$29.440 millones, una generación de FCNOA anualizada a junio de 2023 de \$64.076 millones y la existencia de líneas de crédito. Con ello, puede cubrir holgadamente sus vencimientos en los próximos 12 meses, su plan de inversiones y el reparto de dividendos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera el actual plan estratégico de la compañía, el que incorpora, entre otros factores, un proceso de desapalancamiento para los próximos periodos, asociado a menores requerimientos de financiamiento externo y amortización de deuda financiera. Lo anterior, en conjunto con la rentabilización de inversión (que se traduciría en un fortalecimiento de la generación de Ebitda), resultarían en una mejora de sus indicadores crediticios.

Asimismo, Feller Rate espera que Wenco mantenga una posición de liquidez sólida y una estructura de costos eficiente, que le permita enfrentar de forma adecuada las variaciones de los precios de su principal materia prima y las presiones de capital de trabajo, sin impactar de forma significativa en sus márgenes.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas que generen una mantención o deterioro por sobre las 4,0 veces del indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en términos estructurales.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Héctor Romo – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400