

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-20	A	Negativas
Dec-19	A	Negativas
ACCIONES - Unica		
Dec-20	1ª Clase Nivel 3	
Dec-19	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA SOLVENCIA DE EDELPA. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "NEGATIVAS".

6 JANUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia de Envases del Pacífico S.A. (Edelpa), manteniendo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". A su vez, ratificó las perspectivas en "Negativas".

La clasificación "A" asignada a la solvencia de Edelpa refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

La clasificación de las acciones en "Primera Clase Nivel 3" considera la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos y aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La compañía elabora envases flexibles impresos y laminados, destinados a una amplia gama de productos para el consumo masivo, cuyas ventas físicas, al cierre de 2019, superaban las 11.000 toneladas en el mercado local.

Al tercer trimestre de 2020, los ingresos de la compañía muestran una recuperación de un 19,4% respecto del último trimestre de 2019, asociado con la recuperación de las ventas tanto extranjeras como en el mercado local. No obstante, a igual fecha, la generación de Ebitda continuó en menores niveles. Ello debido, en parte, a los efectos de la pandemia en sus operaciones, donde se realizaron gastos adicionales en medidas sanitarias personal para enfrentar los niveles de ausentismo; además, se generaron gastos adicionales producto de su proceso de reestructuración administrativa.

No obstante, a igual fecha, la compañía mostró una recuperación en la generación de Ebitda al tercer trimestre, hasta alcanzar los \$ 874 millones en términos acumulados, con un margen Ebitda de 2,3%. Sin embargo, esto todavía se encuentra por debajo de lo registrado históricamente por la entidad.

La compañía ha mantenido bajos niveles de endeudamiento a lo largo de su historia, asociados a su adecuada generación operacional, la cual se ha visto afectada en el último tiempo. A septiembre de 2020, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los \$15.127 millones, con un aumento de 37,3% respecto del cierre de 2019, alcanzando su máximo desde 2016. Ello estuvo asociado a la obtención de créditos durante el año, principalmente para reforzar su liquidez durante la pandemia. Esta deuda se componía por *leasing* financiero (34,6%) y obligaciones bancarias (64,6%).

El mayor nivel de endeudamiento, en conjunto con la baja generación operacional, hizo que la empresa exhibiera un deterioro en sus indicadores de cobertura. Así, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 17,8 veces, en comparación a las -13,3 veces alcanzadas al cierre de 2019; mientras que la cobertura de gastos financieros mostró un comportamiento similar, ubicándose en las 1,0 veces, por debajo de lo presentado históricamente.

Al tercer trimestre de 2020, la empresa contaba con una liquidez "Suficiente". Esto que considera un nivel de caja y equivalentes de \$2.097 millones, líneas de crédito disponibles y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales, fue deficitaria, alcanzando los -\$ 1.169 millones, en comparación con vencimientos en el corto plazo por cerca de \$4.559 millones, de los cuales una parte importante está asociado a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: NEGATIVAS

Las perspectivas responden al deterioro en los indicadores crediticios de la compañía, ante los menores niveles de generación operacional registrados durante 2019 y 2020,

en conjunto con el mayor endeudamiento a septiembre de este año.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Considera que la empresa retorne, en el corto plazo, a niveles de generación operacional cercanos a lo presentado históricamente, lo que llevaría a una recuperación de sus indicadores de cobertura. Lo anterior, en conjunto con el pago y/o refinanciamiento de sus deudas de corto plazo, manteniendo una liquidez "Satisfactoria".

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría dar ante la permanencia de los indicadores crediticios actuales o ante una mayor lentitud en la recuperación de su generación operacional.

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