

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Dec-21	A-	Estables
Dec-20	A	Negativas
ACCIONES - Unica		
Dec-21	1ª Clase Nivel 3	
Dec-20	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE BAJA A "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE EDELPA Y CAMBIA SUS PERSPECTIVAS A "ESTABLES".

31 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó desde "A" a "A-" la clasificación asignada a la solvencia de Edelpa S.A. A su vez, cambió sus perspectivas de la clasificación a "Estables". Las acciones se mantienen clasificadas en 1ª Clase Nivel 3.

La baja en la clasificación a "A-" asignada a la solvencia de Edelpa responde al deterioro de su posición financiera, reflejada en indicadores que, desde el año 2019, se han visto afectados por la merma en la generación operacional exhibida, manteniéndose fuera del rango para una categoría "A".

En tanto, 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.

Desde 2019, la compañía ha evidenciado una importante disminución en su generación de flujos, asociada con distintas contingencias que han afectado su correcta operación. En 2018 la generación de Ebitda fue de \$ 4.823 millones, mientras que en 2019 fue deficitaria en \$ 805 millones y en 2020 alcanzó sólo \$ 1.862 millones, por debajo de lo exhibido en su historia e inferior a lo considerado en el escenario base de Feller Rate.

Al tercer trimestre de 2021, tanto los ingresos de la compañía como el Ebitda se han mantenido mermados por problemas en el abastecimiento de materias primas, en conjunto con mayores costos de insumos y gastos adicionales, que derivaron en una disminución de un 7,2% en las ventas y de un 15,4% en el Ebitda, hasta alcanzar los \$ 34.722 millones y \$ 739 millones, respectivamente.

Como consecuencia de lo anterior, desde el año 2019, la compañía ha presentado un importante deterioro en sus indicadores crediticios, pasando de ratios de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros de 2,3 veces y 15,1 veces en 2018, respectivamente, a niveles fuera del rango para una clasificación "A".

A septiembre de 2021, el *stock* de deuda financiera alcanzó los \$ 14.633 millones, luego de la obtención de créditos durante 2020, principalmente para reforzar su liquidez durante la pandemia, lo que llevó a un máximo de endeudamiento desde 2016. Esto, en conjunto con una generación operacional debilitada, llevó a que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzara las 7,3 veces, con una cobertura de gastos financieros de 2,3 veces, manteniendo la presión exhibida en los últimos periodos.

Al tercer trimestre de 2021, la empresa contaba con una liquidez "Ajustada". Lo que considera un nivel de caja y equivalentes de \$ 1.986 millones, líneas de crédito disponibles y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que, en términos anuales alcanzó los \$ 1.426 millones, en comparación con vencimientos en el corto plazo por cerca de \$ 6.089 millones, de los cuales una parte importante está asociado a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que, en atención a la recuperación en la generación operacional, la compañía mantendrá un adecuado nivel de endeudamiento, en conjunto con un fortalecimiento de su desempeño operacional, asociado al actual plan de inversiones, mejorando su posición competitiva en una industria intensiva en capital de trabajo y competidores.

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría originar ante una recuperación en la generación operacional que lleve a indicadores crediticios en línea con lo presentado en periodos anteriores. En particular, se espera que presente un ratio de deuda financiera neta a Ebitda en rangos en torno a las 1,5 veces. Lo anterior, en conjunto con mantener una liquidez "Satisfactoria".

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

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