

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Dec-24	A-	Estables
Dec-23	A-	Estables
Acciones - Unica		
Dec-24	1ª Clase Nivel 3	
Dec-23	1ª Clase Nivel 3	

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

3 JANUARY 2025 - 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 S.A. (Edelpa) refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Durante el periodo 2019-2022, Edelpa mostró flujos operacionales restringidos, lo que presionó su posición financiera. Para superar esta contingencia, 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 observó una recuperación en sus niveles de flujo y diferentes indicadores hacia finales de 2023.

Asimismo, de forma extraordinaria, realizó un aumento de capital por \$11.079 millones en el último trimestre de 2022, el cual permitió el prepagó 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 2024, la empresa obtuvo ingresos por \$39.888 millones, con una disminución de 8,8% respecto al mismo trimestre de 2023, debido, en gran medida, a menores resultados en el mercado de exportaciones y una caída de las ventas en el mercado local. En tanto, los costos y gastos de administración presentaron una disminución de un 2,9%, explicada principalmente por un menor consumo de materia prima.

Lo anterior se reflejó en una disminución en el Ebitda del 54,1%, llegando a \$2.728 millones a septiembre de 2024, lo que se explica principalmente por la reducción de los ingresos, el aumento de costo materias primas y el encarecimiento de los costos de personal.

A septiembre de 2024, los pasivos financieros sumaron \$4.607 millones, de los cuales un 63,3% correspondía a obligaciones bancarias y un 36,7% a leasing financiero, presentando una disminución del 32% en comparación al cierre de 2023. Lo anterior se atribuye principalmente al pago de una proporción significativa de la deuda a corto plazo.

La empresa ha presentado un estable leverage financiero, con un indicador de 0,2 veces a fines de 2023, que se mantuvo constante al cierre de septiembre 2024. La deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó 1,2 veces durante este último periodo, frente a las 0,9 veces del cierre de 2023. Por otra parte, la cobertura de gastos financieros se fortaleció en comparación a periodos anteriores, con indicadores de 6,3 veces al cierre de 2023 y de 6,2 veces a septiembre 2024 (3,9 veces a septiembre de 2023).

La empresa cuenta con una liquidez "Ajustada" Esto considera, a septiembre de 2024, un nivel de caja y equivalentes de \$449 millones y una generación de flujos operacionales (FCNOA) que alcanzó los \$2.186 millones, en comparación con vencimientos en el corto plazo por cerca de \$3.175 millones, de los cuales una parte importante está asociado a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate mantiene la expectativa de 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. Ello, de la mano de un mayor nivel de precios, exhibiendo márgenes hacia los rangos estructurales e indicadores de cobertura acordes con su categoría de riesgo.

ESCENARIO A LA BAJA: Se considera poco probable. No obstante, se gatillaría ante una mayor volatilidad o 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 considera poco probable. No obstante, podría materializarse si se observan mejoras en la generación de flujo en relación con la deuda, una menor volatilidad del capital de trabajo y un fortalecimiento en la posición de liquidez. Ello, sumado a un progreso continuo en la rentabilización de sus operaciones, producto de los polinomios de indexación en los precios de las materias primas.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Thyare Garín – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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