

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-20	A	Estables
LÍNEA BONOS 1047, 1048 - A, B, Línea		
Nov-20	A	Estables

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

16 NOVEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "A" a la solvencia y las 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 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 se destaca la agrícola. Adicionalmente, participan en la industria del reciclaje.

La compañía posee operaciones en Chile, Perú y Colombia, con 33 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 a clientes. Asimismo, han impulsado la automatización de sus instalaciones para mejorar sus niveles de eficiencia, alcanzando una tasa de utilización de un 84% en promedio.

Al cierre de 2019, los ingresos de Wenco se concentraban en el mercado chileno, que representaba un 72,3% de los ingresos consolidados. Sin embargo, existe una mayor diversificación de ingresos por línea de negocio, con los productos para el mercado agrícola y acuícola representando un 59,2% de los ingresos totales, seguido por artículos para el hogar, con un 19,7%.

Wenco ha tenido impactos acotados por el avance de la pandemia de Covid-19, relacionados a ajustes de turnos y menores ventas de algunas líneas de negocios, pero que no han provocado un deterioro financiero. Se espera que la liquidez de la compañía le permita enfrentar, sin mayores dificultades por el momento, sus vencimientos de deuda y necesidades de capital.

Los ingresos consolidados a junio de 2020 alcanzaron los \$ 79.111 millones, un alza de 11,4% respecto de igual mes del año anterior, mientras que el Ebitda ajustado del periodo alcanzó los \$ 16.462 millones. El margen Ebitda ajustado fue de 20,8% al cierre del primer semestre de 2020, similar a lo observado en años anteriores.

La deuda financiera de la compañía alcanzó los \$ 189.464 millones a junio de 2020, una disminución respecto del monto registrado al cierre de 2019. A pesar de esto, los indicadores de cobertura no presentaron una mayor variación respecto de diciembre, con un Ebitda ajustado sobre gastos financieros de 4,1 veces y una deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 5,0 veces.

La liquidez es "Robusta", con un nivel de caja y equivalentes de \$ 22.765 millones, una generación de FCNOA para los próximos meses en torno a \$ 33.000 millones y una futura emisión de deuda por UF 2 millones, además de contar con líneas de crédito. Con ello puede cubrir holgadamente sus vencimientos en los próximos 12 meses y su plan de inversiones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera una emisión de deuda por UF 2 millones para refinanciamiento de deuda financiera existente y financiamiento del plan de inversiones. Se espera que el indicador de deuda financiera sobre Ebitda se acerque a las 3,0 veces en el mediano plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el corto plazo; sin embargo, podría darse en caso de observarse un alza en el apalancamiento por sobre lo previsto o una disminución de este más lenta de lo esperado.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir en caso de que la compañía alcance un indicador de deuda financiera sobre Ebitda de 3,0 veces de forma estructural.

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400