

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-21	A	Estables
Nov-20	A	Estables
LÍNEA BONOS 1047, 1048 - A, B, Línea		
Nov-21	A	Estables
Nov-20	A	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN “A” LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE WENCO S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación “A” asignada 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 33 plantas operativas, distribuidas en 4 países: Chile, Perú, Colombia y Bolivia. Estas se encuentran cercanas a las instalaciones de los clientes, lo cual contribuye a agilizar su proceso logístico, disminuyendo el tiempo de entrega de sus productos. Asimismo, la empresa ha impulsado la automatización de sus instalaciones para mejorar sus niveles de eficiencia, alcanzando una tasa de utilización sobre un 80% en promedio.

Al cierre de septiembre de 2021, los ingresos de Wenco se concentraban en el mercado chileno, representando un 74,8% del total consolidado. Sin embargo, se observa una mayor diversificación al considerar los ingresos por línea de negocio, donde los productos para el mercado agrícola y acuícola representaron un 55,0% de los ingresos totales, seguido por artículos para el hogar, con un 22%.

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

Los ingresos consolidados a septiembre de 2021 alcanzaron \$ 149.667 millones, con un alza de 24,7% respecto de igual mes del año anterior, producto de mayores ventas tanto en Chile como en el extranjero. En tanto, el Ebitda ajustado del periodo alcanzó los \$ 30.792 millones, con un incremento del 22,7% en relación con el cierre de septiembre de 2020. El margen Ebitda ajustado al cierre del periodo fue de 20,6%, manteniéndose dentro del promedio de los últimos años.

La deuda financiera de la compañía alcanzó los \$ 188.660 millones al cierre septiembre de 2021, con un alza del 4,3% respecto de igual periodo del año anterior. A pesar de esto, los indicadores de cobertura presentaron una mejora respecto de septiembre de 2020, con un Ebitda ajustado sobre gastos financieros de 5,2 veces y una deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado de 4,1 veces.

La liquidez de Wenco es “Robusta”, con un nivel de caja y equivalentes de \$ 16.471 millones, una generación de FCNOA para los próximos meses en torno a \$ 24.000 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 término del periodo de máximas inversiones, con montos de capex para los próximos años menores a los observados en el periodo 2018 – 2019. Ello, junto a la rentabilización de las inversiones de ese periodo, que permitan

aumentar el Ebitda de la compañía y provocar una mejora en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda. Se prevé que este último se acercará a las 3,0 veces en el mediano plazo.

Asimismo, se espera que Wenco mantenga una posición de liquidez robusta y una estructura de costos eficiente, que le permitan 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 un escenario de aumento o mantención de los actuales niveles de deuda, que provoquen un retraso en el desapalancamiento de los indicadores de cobertura de la compañía o un cambio en las condiciones de mercado que impacten de forma negativa la generación de flujos y los márgenes operacionales.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Camila Sobarzo – Analista principal
- ◉ Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400