

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-24	A	Estables
Nov-23	A	Estables
Línea Bonos 1047, 1048 - B, C, D, Línea		
Nov-24	A	Estables
Nov-23	A	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE WENCO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

27 NOVEMBER 2024 - 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 destaca la agrícola. Adicionalmente, participan de la industria del reciclaje.

La compañía posee operaciones en Chile, Perú, Colombia y Bolivia, con 32 plantas en total. Estas se encuentran cercanas a las instalaciones de los clientes, lo cual contribuye a agilizar su proceso logístico, disminuyendo el tiempo de entrega. Asimismo, han impulsado la automatización de sus instalaciones para mejorar sus niveles de eficiencia, alcanzando una tasa de utilización sobre un 80% en promedio.

Los ingresos de Wenco se concentran en el mercado chileno, correspondientes a un 74,9% de los ingresos consolidados al cierre de junio de 2024. Sin embargo, existe una mayor diversificación al analizar los ingresos por la línea de negocio, con los productos para el mercado agrícola y acuícola representando un 58% de los ingresos totales, seguido por artículos para el hogar, con un 20%.

Los ingresos consolidados a junio de 2024 alcanzaron \$97.091 millones, con un alza del 3,8% respecto de igual periodo del año anterior; ello, debido a un mayor volumen vendido, dada la recuperación en la demanda, principalmente en Perú. En tanto, el Ebitda del periodo alcanzó \$19.998 millones, con un incremento de 28,5% en relación con el cierre de junio de 2023. El margen Ebitda ajustado al cierre del periodo fue de 20,6%, manteniéndose por sobre lo registrado en años anteriores.

La generación de flujos de la compañía registra un grado de volatilidad, asociado a las necesidades de capital de trabajo del período, en línea con lo esperado de una empresa de carácter industrial. Esto deriva en que, cuando los precios de su principal materia prima van al alza, Wenco necesite de financiamiento externo para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo, y cuando los precios tienden a la baja, se produzca una recuperación de caja, que le permite pagar pasivos financieros.

De esta forma, la deuda financiera de la compañía al cierre junio de 2024 alcanzó los \$193.533 millones, lo que representa una caída del 2,2% en comparación al cierre de 2023, producto de vencimientos de deuda que fueron pagados. Como consecuencia, se observó una leve mejora en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, que alcanzó las 4,2 veces (4,6 veces en diciembre de 2023). De igual forma, la cobertura de gasto financieros se fortaleció, con un Ebitda sobre gastos financieros que subió a 4,2 veces, desde las 3,6 veces presentadas a diciembre de 2023.

La liquidez de Wenco está calificada en "Sólida", con un nivel de caja y equivalentes de \$17.890 millones, una generación de FCNOA anualizada a junio de 2024 de \$39.503 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 actual plan estratégico de la compañía, el que incorpora, entre otros factores, un proceso de desapalancamiento para los próximos periodos, asociado a menores requerimientos de financiamiento externo y amortización de deuda financiera, lo que resultaría en una mejora de sus indicadores crediticios.

Asimismo, Feller Rate espera que Wenco mantenga una posición de liquidez sólida y una estructura de costos eficiente, que le permita enfrentar, de forma adecuada, las variaciones de los precios de su principal materia prima y las presiones de capital de trabajo, sin impactar significativamente sus márgenes.

ESCENARIO DE BAJA: Podría generarse ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas, que generen una mantención o deterioro por sobre las 4,0 veces del indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda en términos estructurales.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Faúndez – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

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