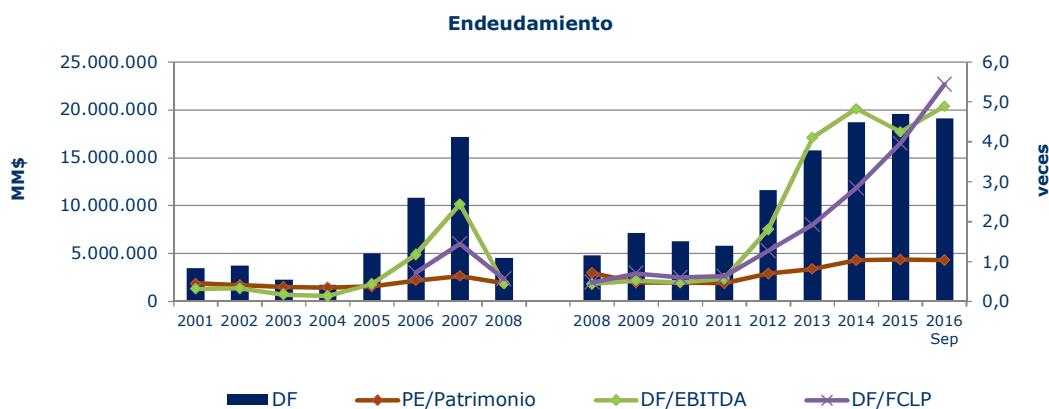


Clasificación de solvencia se reduce a Categoría BBB+

Humphreys ratifica clasificación de acciones de Envases del Pacífico S.A. en "Primera Clase Nivel 4"

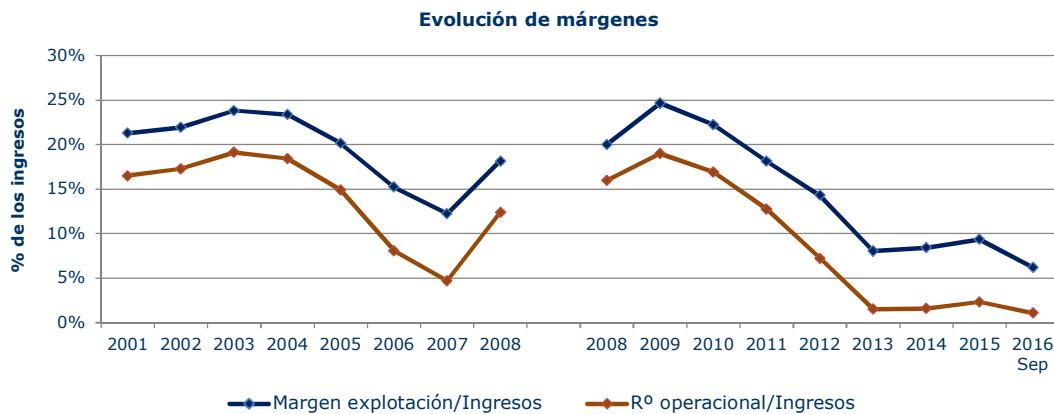
Santiago, 22 de mayo de 2017. **Humphreys** decidió mantener en "Primera Clase Nivel 4", con tendencia *Estable*, la clasificación de los títulos accionarios de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)**. En tanto, la clasificación de solvencia se reduce desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+", con tendencia "*Estable*".

El cambio de clasificación de la solvencia de **Edelpa** desde "Categoría A-" a "Categoría BBB+" se explica por la persistencia al alza de los indicadores de endeudamiento, en efecto la relación deuda financiera/EBITDA alcanza 4,9 a septiembre de 2016 (4,2 a diciembre de 2015) y de los bajos niveles de rentabilidad de los activos (RAA a septiembre de 2016 de 5,4%, a diciembre de 2015 era 6,2%). A esto se suma que la compañía mantiene indicadores de liquidez financiera restrictivos, considerando su necesidad permanente de financiamiento para financiar sus obligaciones de corto plazo.



Entre las principales fortalezas de **Edelpa** que la clasificación reconoce destacan el posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles), tanto en Chile como en Latinoamérica, y una cartera de clientes conformada, principalmente, por empresas de reconocido prestigio y solvencia que, mediante la prestación de un servicio competitivo y de calidad, entregan al emisor adecuadas perspectivas de crecimiento.

Complementariamente, la clasificación de riesgo se ve favorecida por las inversiones en tecnología que ha realizado la administración –orientadas a mejorar la calidad y el cuidado del medioambiente- con el objetivo de mejorar sus niveles de eficiencia. También se consideran positivamente los años de experiencia que posee en la industria y la existencia de una oferta de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes, con potencial de crecimiento, especialmente, en el segmento de alimentos.



Desde otra perspectiva, dentro de los elementos que restringen la clasificación se considera el nivel de competencia al interior de la industria, que ha presionado a una baja en los márgenes y rentabilidad consolidada del negocio.

Adicionalmente, la categoría asignada incorpora la exposición de las exportaciones de **Edelpa**, tanto por la volatilidad del tipo de cambio como por el hecho de orientarse a países cuya clasificación de riesgo es inferior a la de Chile. También se considera como riesgo la concentración por cliente que presentan las ventas de la compañía y las posibles implicancias en los resultados de la eventual pérdida de un grupo reducido de contratos. Otros factores considerados son los posibles cambios en la regulación ambiental, el riesgo de obsolescencia tecnológica y la exposición a la variabilidad de los precios de los insumos.

Para la clasificación de acciones en "Primera Clase Nivel 4", por un lado se ha tenido en consideración la adecuada solvencia del emisor, y, por otro, la reducida liquidez de los títulos accionarios emitidos por la sociedad, lo que se manifiesta por el nivel de la presencia bursátil mensual, la que se sitúa en promedio en 2% (últimos doce meses). La tendencia de clasificación de las acciones se califica *Estable*¹, considerando que en el mediano plazo no se evidencian elementos que pudieren hacer variar su nivel actual de presencia bursátil.

Edelpa participa en la industria de envases flexibles, proveyendo soluciones de packaging a las principales compañías multinacionales de consumo masivo de Chile y Latinoamérica. Durante 2015 tuvo un volumen de ventas cercano a las 12.330 toneladas y una participación estimada en alrededor de un 25% del mercado local de envases flexibles. En el ejercicio de enero – septiembre 2016 la empresa generó ingresos por alrededor de US\$ 54,3 millones y un EBITDA cercano a los US\$ 4,4 millones. Sus pasivos financieros al 30 de septiembre ascendían a US\$ 29,1 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	EDELPA	Primera Clase Nivel 4

Contacto en **Humphreys**:

Margarita Andrade P.
Teléfono: 56 – 22433 5213

¹ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl



Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 52 00 / Fax (56) 22433 52 01
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".