

También ratificó en "*Primera Clase Nivel 4*" la de sus acciones

Por su bajo nivel de endeudamiento, Humphreys mantuvo clasificación de solvencia de Edelpa en "*Categoría A*"

Santiago, 27 de enero de 2011. **Humphreys** decidió mantener en "*Categoría A*" la clasificación de solvencia de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)** y en "*Primera Clase Nivel 4*" la de sus títulos accionarios. La perspectiva de ambas clasificaciones se calificó "Estable".

La clasificación de solvencia se fundamenta en el importante posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles), tanto en Chile como en Latinoamérica, y en el mantenimiento de una cartera de clientes conformada, principalmente, por empresas de reconocido prestigio y solvencia, especialmente del rubro consumo masivo (alimentos y productos de limpieza), las que entregan al emisor adecuadas perspectivas de crecimiento.

Complementariamente, la clasificación se ve favorecida por las inversiones en tecnología que ha realizado la administración con el fin de mejorar sus niveles de competitividad. También se evaluó la larga experiencia de **Edelpa** en la industria y la existencia de una cartera de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes. Adicionalmente, se debe considerar que la compañía presenta un bajo endeudamiento relativo en relación con su generación de flujos (este último factor medido en términos del EBITDA anual), relación que alcanzó a 0,5 veces a diciembre de 2009 y a 0,52 veces a septiembre de 2010.

Por el contrario, dentro de los elementos que restringen la categoría se encuentra el nivel de competencia existente en la industria, con un actor de similar tamaño y varios otros más pequeños, además de la potencial entrada de nuevos competidores, incluyendo las importaciones. Además, se considera la concentración de la cartera clientes, lo que expone los ingresos ante la pérdida de unos pocos de ellos. Finalmente, se contempla el riesgo de las exportaciones (37% de las ventas se realiza a otros países, principalmente México, Costa Rica y Colombia, los cuales presentan mayor riesgo que clasificación AA- de Chile, no obstante que se reconoce que la mayor parte de ellos alcanza el grado de inversión), así como la posibilidad de cambios tecnológicos y en la legislación ambiental.

La clasificación de las acciones en "*Primera Clase Nivel 4*" se debe a que en el período en evaluación la presencia promedio mensual de la acción fue de poco más de 19%. Complementariamente, la clasificación de las acciones de **Edelpa** está sustentada en la solvencia asignada a la compañía.

Durante 2009 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 90 millones y un EBITDA cercano a los US\$ 16 millones. A septiembre de 2010 acumulaba ingresos cercanos a los US\$ 73,5 millones y un EBITDA de US\$ 18,3 millones, mientras que los pasivos financieros alcanzaban US\$ 11,5 millones.

Edelpa es una empresa del sector industrial que participa en la categoría de envases flexibles, proveyendo de soluciones de *packaging* a importantes compañías nacionales y multinacionales de consumo masivo, de Chile y América Latina. Con un volumen de producción cercano a las 13.700 toneladas anuales en 2009, cuenta con una participación en el mercado local de envases flexibles estimada en alrededor de 32%, lo que la sitúa en el liderazgo del mercado. La empresa es controlada por el grupo Said, el cual cuenta con inversiones en los sectores financiero, salud, inmobiliario y bebidas, entre otros.

Contacto en *Humphreys*:
Carlos Ebersperger H.
Teléfono: 562 - 433 5219
E-mail: carlos.ebersperger@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<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".