

Clasificación de solvencia se mantuvo en “Categoría A”

Por mayor presencia bursátil, **Humphreys** elevó clasificación de acciones de **Edelpa** a “Primera clase Nivel 3”

Santiago, 9 de enero de 2012. **Humphreys** decidió subir la clasificación de acciones de **Envases del Pacífico S.A. (Edelpa)** desde “Primera Clase Nivel 4” a “Primera Clase Nivel 3”, a la vez que mantuvo en “Categoría A” su clasificación de solvencia. La perspectiva de ambas clasificaciones se califica “Estable”.

La mejor clasificación de las acciones de la empresa se debe al aumento a 27,7% de la presencia bursátil promedio durante el período comprendido entre noviembre de 2010 y octubre de 2011. Dicha acción mantuvo un promedio de 19,7% de presencia durante igual período del año anterior. Complementariamente, la clasificación de las acciones de **Edelpa** está sustentada en la solvencia asignada a la compañía.

La clasificación de solvencia de **Edelpa** se basa en el fuerte posicionamiento de mercado que presenta la sociedad dentro de su segmento objetivo (negocio de envases flexibles), tanto a nivel local como en el resto de Latinoamérica, como en el mantenimiento de una cartera de clientes conformada, en su mayoría, 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 cuidado del medio ambiente, con el fin de mejorar sus niveles de competitividad y eficiencia. También se evalúa positivamente la vasta experiencia de **Edelpa** en la industria y la existencia de una cartera de productos que se adapta a las necesidades de sus clientes. Además, hay que 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 0,48 veces a diciembre de 2010 y a 0,52 veces al año móvil terminado a septiembre de 2011.

Entretanto, dentro de los elementos que restringen la categoría se encuentra el nivel de competencia existente al interior del rubro, tanto actual como potencial, situación que presiona a la baja los márgenes y la rentabilidad del negocio. Además, se considera la concentración de la cartera de clientes en empresas del sector alimenticio, lo que torna vulnerable los ingresos ante la pérdida de unos pocos de ellos. También se contempla el riesgo de las exportaciones, ya que un tercio de las ventas se realiza a otros países, principalmente México, Costa Rica y Colombia, los cuales presentan mayor riesgo de clasificación que Chile (AA-). No obstante, se reconoce que la mayor parte de ellos alcanza el grado de inversión. Otro factor considerado en el proceso de evaluación son los efectos derivados de cambios tecnológicos y/o de la legislación ambiental. Finalmente, se observa que el costo de los insumos utilizados por la empresa están expuestos fuertes oscilaciones, lo cuales no se podrían traspasar a precios durante períodos de contracción económica.

En la actualidad, la empresa tiene en proyecto la construcción de una nueva planta manufacturera de envases flexibles, que complemente a la actual, proyecto que contempla una inversión de US\$ 30 millones, con el fin de anticiparse a una mayor demanda futura.

Durante 2010 la empresa generó ingresos por aproximadamente US\$ 103 millones y un EBITDA cercano a los US\$ 22,6 millones. Entre enero y septiembre de 2011 acumulaba ingresos por cerca de US\$ 72,5 millones y un EBITDA de US\$ 14,4 millones, mientras que los pasivos financieros alcanzaban los US\$ 9,9 millones al 30 de septiembre de 2011.

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 14.400 toneladas en 2010, cuenta con una participación del 33% en el mercado local de envases flexibles. La empresa es controlada por el grupo Said, el cual cuenta con inversiones en los sectores financiero, salud, inmobiliario y bebidas, entre otros.

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

Contacto en **Humphreys**:

Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 – 433 5200

E-mail: carlos.ebensperger@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

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".