

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-22	A	Estables
Nov-21	A	Estables
LÍNEA BONOS 1047, 1048 - A, B, Línea		
Nov-22	A	Estables
Nov-21	A	Estables
LÍNEA BONOS 1047, 1048 - C, D		
Nov-22	A	Estables
Sep-22	A	Estables

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

7 DECEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación “A” asignada a la solvencia y líneas de bonos de Wenco S.A. 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 de la industria del reciclaje.

La compañía posee operaciones en Chile, Perú, Colombia y Bolivia, con 34 plantas repartidas a lo largo de estos países. Estas se encuentran cercanas a las instalaciones de los clientes, lo cual contribuye a agilizar su proceso logístico, disminuyendo el tiempo de entrega a clientes. 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, que representó un 69,0% de los ingresos consolidados al cierre de septiembre de 2022. 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 60% de los ingresos totales, seguido por artículos para el hogar, con un 18%.

Los ingresos consolidados a septiembre de 2022 alcanzaron los \$ 163.414 millones, con un alza de 9,2% 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 \$ 30.899 millones, con un incremento del 0,3% en relación con el cierre de septiembre de 2021. El margen Ebitda ajustado al cierre del periodo fue de 18,6%, manteniéndose dentro del promedio de los últimos años.

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 Wenco necesite de financiamiento externo para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo.

De esta forma, la deuda financiera de la compañía al cierre septiembre de 2022 alcanzó los \$ 226.503 millones, con un alza del 20,1% respecto de igual periodo del año anterior. Producto de esto, se observó un deterioro en el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda, el que alcanzó las 5,0 veces. Con todo, gracias al aumento del Ebitda, que compensó el alza en la carga financiera de la compañía, el ratio Ebitda sobre gastos financieros registró una mejora con respecto a septiembre de 2021, llegando a 6,1 veces.

La liquidez de Wenco está calificada en “Robusta”, con un nivel de caja y equivalentes de \$ 13.619 millones, una generación de FCNOA anualizada a 2022 de \$ 1.824 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 anterior, en conjunto con la rentabilización de inversión (que se traduciría en un fortalecimiento de la generación de Ebitda), resultarían en una mejora de sus indicadores crediticios.

Asimismo, Feller Rate espera que Wenco mantenga una posición de liquidez robusta 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 de forma significativa en sus márgenes. También considera el refinanciamiento de sus pasivos a través de una eventual colocación de deuda en el mercado local.

ESCENARIO DE BAJA: Podría gatillarse 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