| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Solvencia | | |
| 30-04-24 | A | Estables |
| 28-04-23 | A- | Positivas |
| Acciones - Unica | | |
| 30-04-24 | 1ª Clase Nivel 4 | |
| 28-04-23 | 1ª Clase Nivel 4 | |
| Línea Bonos 1063, 774 - B, Linea | | |
| 30-04-24 | A | Estables |
| 28-04-23 | A- | Positivas |
| Línea Bonos 774 - Linea | | |
| 30-04-24 | retiro | |
| 28-04-23 | A- | Positivas |

# FELLER RATE SUBE A "A" LA CLASIFICACIóN DE EMPRESAS IANSA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

2 MAYO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió desde "A-" a "A" la clasificación de la solvencia y de la línea de bonos de Empresas Iansa. Las perspectivas de la clasificación son "Estables". Las acciones se mantienen clasificadas en 1ª Clase Nivel 4.

El alza de las clasificaciones asignadas a la solvencia y la línea de bonos de Empresas Iansa se sustenta en el fortalecimiento relativo tanto del perfil de negocios, dentro de su categoría "Satisfactoria", como en su posición financiera, desde el nivel "Intermedio" a "Satisfactorio". Esto como consecuencia de un plan estratégico orientado generar mayores eficiencias a través de la concentración de toda la operación productiva de azúcar en una única planta, con el objetivo de capturar importantes eficiencias, además de simplificar las operaciones, al focalizarlas y reducir el número de centros productivos.

Adicionalmente, el enfoque de su estrategia en lograr una mayor diversificación, potenciando su negocio de pasta de tomate a través de la ampliación de las líneas de producción y con el lanzamiento de productos como arroz, beneficiándose del posicionamiento de la marca IANSA en el mercado, le ha permitido obtener mayores márgenes. Esto, en conjunto con un escenario de precios al alza para los principales productos de la compañía, resultó en un incremento en la generación operacional, un fortalecimiento en sus ratios crediticios y una mejora en su posición de liquidez, hacia la categoría "Sólida".

Por su parte, la clasificación de las acciones en "1ª Clase Nivel 4" considera la solvencia de la compañía y factores como la liquidez de los títulos.

Históricamente, los resultados de IANSA se encontraban altamente expuestos al precio del azúcar refinada y cruda, y al tipo de cambio, tanto por los ingresos como por los costos. Sin embargo, a partir del año 2009, la compañía adoptó un programa de cobertura al precio del azúcar mediante derivados, que le ha permitido mitigar, en parte, el impacto de las fluctuaciones de precios en sus márgenes, manteniendo ciertos impactos en el capital de trabajo.

Por otra parte, el plan estratégico de la compañía ha implicado una mayor diversificación operacional, enfocada en optimizar su negocio de azúcar segmentado en tres fuentes de producción (propia, refinada e importada), logrando así desintermediar el precio de este producto e integrar la operación en una única planta. Además, durante el último tiempo, también ha buscado potenciar el negocio de pasta de tomate, a través de la ampliación de las líneas de producción de este segmento, debido a que tiene mejores márgenes, y ha realizado el lanzamiento de productos como arroz, beneficiándose del posicionamiento de la marca IANSA en el mercado a través de productos con mayor valor agregado.

Lo anterior, en conjunto con un positivo escenario de precios del azúcar y la pasta de tomate, generaron un incremento en los ingresos de la compañía, los que alcanzaron los US$580,2 millones, registrando un crecimiento de 5,0% anual. Ello compensó el aumentó en los costos, lo que se reflejó en una generación de Ebitda de US$50,1 millones durante 2023, con un crecimiento de 49,1%. De esta manera, el margen Ebitda mostró un crecimiento, logrando una cifra récord dentro del período analizado, con un 8,6% a fines de 2023, en comparación con el 6,1% a diciembre 2022.

La generación de flujo de caja neto operacional ajustado (FCNOA) ha mostrado cierta volatilidad en los últimos periodos, asociada al desempeño operacional de la sociedad y las necesidades de capital de trabajo en un ambiente de precios más volátil, llegando incluso a niveles negativos en 2021. Particularmente, a diciembre de 2023, se registró un FCNOA de US$24,3 millones, aumentando respecto a los US$19,4 millones obtenidos en

2022.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el stock de deuda financiera alcanzó los US$219,0 millones, mostrando una caída de 5,7% respecto de 2022, debido principalmente al pago anticipado de recompra parcial del bono. Este menor nivel de endeudamiento, en conjunto con la mejora en la generación operacional, implicaron que la empresa exhibiera un fortalecimiento en sus indicadores de cobertura respecto de los periodos anteriores. Así, durante 2023, el ratio de deuda financiera neta a Ebitda llegó a 3,7 veces, a partir de las 5,5 veces en 2022; por su parte, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó levemente a 3,0 veces (3,1 veces a diciembre de 2022), producto del alza en las tasas de interés, que impactó los costos financieros del periodo. Feller Rate espera que se mantenga dicho fortalecimiento en el corto y mediano plazo.

Al cierre de 2023, la liquidez de la empresa es categorizada en "Sólida". Esto considera a niveles de caja y equivalentes por US$35,5 millones y la presencia de líneas de crédito. Esto, en comparación con vencimientos financieros de corto plazo por US$65 millones, a diciembre de 2023.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantenga la recuperación en la generación operacional en línea con lo esperado, dado su plan estratégico, y una política financiera conservadora que le permita conservar sus indicadores crediticios en línea con su clasificación, en conjunto con evidenciar una posición de liquidez "Sólida".

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, que podría llevar a inconsistencias en los parámetros crediticios, manteniéndose fuera de los rangos esperados.

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

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Thyare Garín – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad