

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE EMPRESAS IANSA Y ASIGNA "A" A SU NUEVA LÍNEA DE BONOS.

28 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Empresas Iansa S.A. y asignó "A" a su nueva línea de bonos. Las perspectivas de la clasificación se mantienen en "Negativas".

La clasificación "A" asignada a la solvencia de Empresas IANSA responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y a una posición financiera "Satisfactoria".

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

IANSA es una de las principales empresas agroindustriales de Chile, tradicionalmente posicionada como único productor y refinador de azúcar del país. Sin embargo, a partir de 2016, la compañía ha puesto en marcha un plan estratégico cuyo objetivo es convertirla en una compañía de alimentos de origen natural.

Al cierre de 2020, los ingresos consolidados alcanzaron los US\$ 401,0 millones, con un leve aumento de un 1,0% respecto del cierre de 2019, asociado principalmente con el segmento Ingredientes, lo que compensó el menor desempeño del resto de sus negocios. De igual manera, la generación de Ebitda mostró un leve crecimiento de 0,5%, hasta alcanzar los US\$ 18,0 millones, donde destaca el menor desempeño del segmento Alimentos, a causa de los problemas de calidad del negocio de alimento para mascotas, en conjunto con el efecto del mayor tipo de cambio.

A la fecha, se ha dilatado el proceso de venta del negocio de alimento para mascotas, anunciado durante 2020, sin que se haya dado término formal a este. No obstante, se espera que, ante una posible enajenación de este negocio, los fondos se utilicen para el pago de pasivos financieros de corto plazo, en conjunto con el fortalecimiento de las otras líneas de negocios de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2020, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los US\$ 191,6 millones, mostrando un crecimiento de 13,0% respecto de 2019, debido principalmente a la obtención de créditos bancarios para asegurar la liquidez de la compañía, en consideración a la contingencia sanitaria.

Pese al importante crecimiento en la deuda financiera, los indicadores de cobertura se vieron levemente debilitados, gracias a que, durante 2020, la entidad mantuvo mayores niveles de caja, en conjunto con el leve crecimiento en el Ebitda. Así, el ratio de deuda financiera neta a Ebitda alcanzó las 7,9 veces (7,8 veces en 2019), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó a 3,1 veces (3,3 veces a diciembre de 2019).

Con fecha 28 de enero de 2021, la entidad inscribió la línea de bonos 1063, con vencimiento a 10 años, por un monto de hasta UF 2 millones. Se espera que los fondos provenientes de la colocación de los bonos que se emitan con cargo a esta línea sean destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de la entidad.

La liquidez de la empresa es "Robusta". Esto considera, al cierre de 2020, niveles de caja y equivalentes por US\$ 48,5 millones, una generación de flujos operacionales (FCNOA) anualizado por \$ 29,0 millones y la presencia de líneas de crédito disponibles. Esto, en comparación con vencimientos financieros de corto plazo por US\$ 90,4 millones, a diciembre de 2020, asociados, en gran parte, con créditos bancarios, los cuales deberían ser refinanciados mediante la colocación de bonos con cargo a su nueva línea.

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|-----------------------------------|------------------|-----------|
| SOLVENCIA | | |
| Apr-21 | A | Negativas |
| Apr-20 | A | Negativas |
| ACCIONES - Unica | | |
| Apr-21 | 1ª Clase Nivel 4 | |
| Apr-20 | 1ª Clase Nivel 4 | |
| LÍNEA BONOS 774 - B, Línea | | |
| Apr-21 | A | Negativas |
| Apr-20 | A | Negativas |
| LÍNEA BONOS 1063 - Línea | | |
| Apr-21 | A | Negativas |
| LÍNEA BONOS 644 - Línea | | |
| Apr-21 | retiro | |
| Apr-20 | A | Negativas |

PERSPECTIVAS: NEGATIVAS

Las perspectivas "Negativas", asignadas por primera vez en abril de 2020, responden a la presencia de inconsistencias entre los niveles de indicadores de cobertura de la entidad, respecto del escenario base esperado por Feller Rate para la categoría asignada. Lo anterior, a raíz de una generación operacional presionada por las contingencias ocurridas en el último tiempo, en conjunto con el mayor nivel de deuda. Dicha condición se ha mantenido a la fecha, no obstante, la compañía se encuentra realizando importantes esfuerzos de eficiencias operacionales, al concentrar sus operaciones en la planta de Chillán, lo que podría permitir a esta retornar a niveles de generación acordes con lo esperado por Feller Rate.

Cabe destacar que las perspectivas enfatizan la dirección potencial de una clasificación. La designación "Negativas" significa que la calificación puede bajar o ser confirmada, lo que no significa que su modificación sea inevitable.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante una menor magnitud o velocidad en la recuperación de los indicadores de cobertura de la compañía, manteniéndose fuera de los rangos esperados para la clasificación actual.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría generar ante una recuperación en el corto plazo de los ratios de la entidad a los parámetros esperados por Feller Rate, en conjunto con el refinanciamiento de pasivos de corto plazo. En específico, esperamos indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda entre 4,5 y 5,0 veces.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400