



Humphreys mantiene la solvencia de Empresas Iansa S.A. en "Categoría A-" y su tendencia en "Estable"

Las reestructuraciones y medidas para hacer más eficiente a la compañía han comenzado a mostrar resultados relevantes durante el 2023

Santiago, 10 de mayo de 2024

Humphreys decidió mantener la clasificación de solvencia de **Empresas Iansa S.A. (Iansa)** en "Categoría A-", manteniendo su tendencia en "Estable".

Dentro de las principales fortalezas, que dan sustento a la clasificación de los bonos de **Iansa** en "Categoría A-", destaca su importante participación de mercado y la extensa y probada red de comercialización. También el crecimiento de las nuevas líneas de negocios que ha lanzado la compañía dentro de los últimos años, en especial el segmento de pasta de tomate donde **Iansa** se ha convertido en uno de los mayores productores a nivel mundial.

Los cambios que ha llevado a cabo la administración, relacionados con diversas reestructuraciones operacionales, ha permitido a la entidad concentrar la totalidad de la producción de azúcar en la planta de Chillán¹ y abrir nuevas líneas de negocio para reducir la exposición al precio.

Otro elemento favorable considerado en la clasificación es la atomización de su cartera de clientes, su adecuado nivel de solvencia y su reconocimiento en el mercado (además, se tienen contratados seguros de crédito). Se destaca, también, su amplia base de proveedores permitiéndole mantener una buena posición competitiva.

Complementariamente, la clasificación de riesgo incorpora como elementos favorables la extensa experiencia del grupo controlador en el rubro, ED&F Man Holdings Limited, empresa inglesa comercializadora de productos agrícolas como café, azúcar, granos, entre otros.

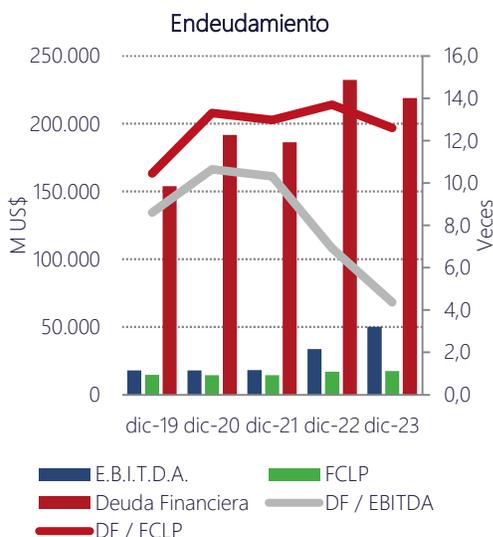
Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida, debido a que el azúcar, al ser un *commodity*, está expuesto a fuertes fluctuaciones del precio en el mercado internacional. Sin embargo, este riesgo se ve atenuado por los programas de cobertura de futuros de azúcar con que trabaja la empresa. En línea con lo anterior, ha tomado mayor relevancia en la compañía el segmento de pasta de tomate, que al igual que el azúcar se comporta como un *commodity*, donde sus márgenes están expuestos a los

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BIANS-B	A-



¹ Con inversiones que le permiten tener mayores líneas de producción de manera más eficiente.



precios de venta internacional de la pasta de tomate y al precio de producción de tomate (insumo).

También se deben tener en cuenta, los cambios alimenticios que se han producido en países desarrollados y el apoyo de las autoridades de salud de nuestro país en este tipo de prácticas, que podría repercutir en disminuciones o crecimientos reducidos en el consumo de azúcar en Chile y el mundo².

Otro elemento que restringe la clasificación asignada a **lansa** es la posibilidad de ocurrencia de eventos climáticos como inundaciones, heladas y sequías que afecten el sector agroindustrial.

Por otro lado, **lansa** enfrenta riesgos por tipo de cambio, debido a que su moneda funcional es el dólar americano dado que sus ingresos están vinculados a esa moneda, sin embargo, los gastos y parte de los costos están determinados en pesos. No obstante, la empresa toma coberturas de moneda con bancos, que permitirían proteger los flujos ante variaciones en el tipo de cambio, aminorando este riesgo.

En el ámbito ASG, la compañía cuenta con un avanzado compromiso con aspectos de gobernanza, medioambientales y sociales, los cuáles son explicados con detalle en la memoria integrada. Durante 2023, entre otras iniciativas, destaca la obtención de categoría "Marca de Excelencia"³ en el lugar 19, la elaboración de una estrategia climática y la recertificación en el modelo de prevención de delitos (Ley 20.393).

lansa, cuyo origen se remonta al año 1953, es una sociedad del sector agroindustrial dedicada a la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos de origen natural; tales como jugos concentrados, pastas de tomates y nutrición animal, con ventas tanto en Chile como en el exterior.

Durante 2023, **lansa** obtuvo ventas consolidadas por US\$ 580 millones y un EBITDA de US\$ 50,1 millones, creciendo en un 49,1% con respecto al 2022. Adicionalmente, la compañía cerró el periodo con una deuda financiera de US\$ 219 millones y un patrimonio de US\$ 329 millones.

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General
aldo.reyes@humphreys.cl

² A excepción de países menos desarrollados donde se prevé crecimientos importantes en el consumo (África y Asia).

³ Estudio "Chile 3D" realizado por GFK Adimark.