

FELLER RATE CLASIFICA EN "A/NIVEL 1" LA NUEVA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE EMPRESAS IANSA.

26 JUNE 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A/Nivel 1" la línea de efectos de comercio, en proceso de inscripción, de Empresas Iansa S.A. Al mismo tiempo, ratificó en "A" la clasificación de su solvencia y sus líneas de bonos, y mantuvo en "1ª Clase Nivel 4" la de sus acciones. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones de Iansa reflejan su "Satisfactorio" perfil de negocios y su "Satisfactoria" posición financiera. Por su parte, la clasificación de las acciones considera la solvencia de la compañía y factores como la liquidez de los títulos.

Asimismo, la clasificación de su nueva línea de efectos de comercio está principalmente sustentada en la solvencia de la compañía, así como en su posición y políticas de liquidez.

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 cierto impacto 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, ha buscado potenciar el negocio de pasta de tomate (a través de la ampliación de las líneas de producción de este segmento) y ha realizado el lanzamiento de productos como el arroz, beneficiándose del posicionamiento de la marca IANSA 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, repercutió en que los ingresos alcanzaran los US\$138,4 millones a marzo de 2024, con un crecimiento de 10% anual, lo que compensó el aumento en los costos. Ello se reflejó en un alza de 75,6% de la generación de Ebitda, la cual llegó a US\$12,1 millones en el mismo periodo. Con esto, el margen Ebitda logró una cifra récord dentro del período analizado, con un 8,8% a fines de 2023, en comparación con un 5,5% a marzo de 2023.

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. A marzo de 2024, se registró un FCNOA de US\$7 millones, aumentando respecto al flujo deficitario obtenido en marzo de 2023.

El stock de deuda financiera fue de US\$230,1 millones en el periodo, mostrando una caída de 14,5% respecto de marzo de 2023, debido principalmente al pago anticipado de recompra parcial del bono. Lo anterior, en conjunto con la mejora en la generación operacional, produjo un fortalecimiento en sus indicadores de cobertura respecto de periodos pasados; así, al primer trimestre de 2024, el ratio de deuda financiera neta a Ebitda anualizado disminuyó a 3,4 veces (6,8 veces a marzo de 2023), mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros aumentó a 3,2 veces (2,7 veces a marzo de 2023). Feller Rate espera que se mantenga este fortalecimiento en el corto y mediano plazo.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-24	A	Estables
Apr-23	A-	Positivas
Acciones - Unica		
Apr-24	1ª Clase Nivel 4	
Apr-23	1ª Clase Nivel 4	
LEC En Proceso[10a] - Línea		
Jun-24	A/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1063, 774 - B, Línea		
Apr-24	A	Estables
Apr-23	A-	Positivas

Al cierre de marzo de 2024, la liquidez de la empresa se clasificó en "Sólida". Ello considera niveles de caja y equivalentes por US\$42,8 millones y la presencia de líneas de crédito. Esto, en comparación con vencimientos financieros de corto plazo por US\$87,6 millones, a marzo de 2024.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera 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 sostener indicadores crediticios en línea con su clasificación, en conjunto con continuar con una posición de liquidez "Sólida".

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, lo 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: José Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400