	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-26	A	CW Des
7-07-25	A	CW Des
Acciones - Unica		
30-04-26	1ª Clase Nivel 4	
7-07-25	1ª Clase Nivel 4	
LEC 159 - Linea		
30-04-26	A/Nivel 1	CW Des
7-07-25	A/Nivel 1	CW Des
Línea Bonos 1063 - Linea		
30-04-26	A	CW Des
7-07-25	A	CW Des

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE EMPRESAS IANSA. LAS CLASIFICACIONES SE MANTIENEN EN CREDITWATCH EN DESARROLLO".

7 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Iansa S.A. Las clasificaciones se mantienen en CreditWatch en Desarrollo".

La clasificación "A" asignada se fundamenta en un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y en una posición financiera clasificada en "Satisfactoria". A su vez, las líneas de efectos de comercio están clasificadas en "A/Nivel 1".

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

Empresas Iansa S.A. es un *holding* agroindustrial chileno fundado en 1953, es actualmente una de las principales empresas en la producción de azúcar. Posee negocios en nutrición animal, ingredientes e insumos agrícolas, con operaciones productivas en Chile y Perú.

El plan estratégico de la compañía ha estado enfocado en la optimización del negocio azucarero, mediante su segmentación en producción propia, refinada e importada, así como en la integración operativa. En paralelo, Iansa ha impulsado el desarrollo de líneas de mayor margen, destacando el fortalecimiento del segmento de alimentos.

Sin embargo, los resultados financieros han mostrado presiones relevantes, ante condiciones de mercado más complejas, reestructuraciones internas, entre otros factores.

Al cierre de 2025, los ingresos consolidados de la sociedad registraron una disminución anual de 8,1% pasando desde US$564,9 millones en 2024 hasta los US$519,0 millones. Esto, explicado principalmente por menores ingresos en los segmentos de Azúcar y Otras Marcas Iansa y Pulpa, Pastas y Jugos, registrando retrocesos de 11,5% y 7,1% respectivamente, asociadas principalmente a una disminución en los precios del azúcar y de la pasta de tomate.

La estructura de costos de la compañía presenta una alta dependencia a los precios de las materias primas y combustibles, los que representan el principal ítem de los costos operacionales. Al cierre de 2025, los costos totales alcanzaron US$526 millones, registrando una disminución menor a la de los ingresos (-3,2% respecto de 2024), explicado principalmente por mayores gastos por remuneraciones y una menor dilución de costos.

Como resultado, el Ebitda del periodo alcanzó los US$25,6 millones, lo que representa una caída del 49,9% respecto a 2024 (US$51,1 millones), reflejando una mayor presión en los márgenes de los principales segmentos en los que participa. De esta manera, el margen Ebitda mostró un retroceso hasta el 4,9% en comparación con el 9,0% registrado en 2024.

Al cierre de 2025 el FCNOA disminuyó hasta los US$16 millones, reflejando el menor resultado operacional del período y las variaciones en capital de trabajo, por lo que la cobertura del FCNOA sobre deuda financiera registró un deterioro, disminuyendo a 6,3% a diciembre de 2025 (35% en 2024).

En 2025, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los US$254,4 millones, mostrando un aumento del 24,3% respecto de 2024, asociado principalmente a mayores requerimientos de financiamiento de capital de trabajo.

El mayor nivel de endeudamiento, en conjunto con el debilitamiento de la generación operacional, derivó en un deterioro de los indicadores de cobertura respecto de períodos anteriores. Así, durante 2025, el ratio de deuda financiera neta a Ebitda aumentó hasta 9,4 veces (3,6 veces en 2024). Por su parte, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros disminuyó a 1,5 veces (2,9 veces en 2024).

CREDITWATCH EN DESARROLLO

El "Creditwatch en Desarrollo" responde a los efectos aún no cuantificables que el reciente cambio en el controlador podría tener sobre la compañía. Ello, considera las modificaciones que están en proceso sobre su plan estratégico y financiero -con foco en el fortalecimiento de la entidad- como también en su respectiva materialización e impacto en las métricas evaluadas, entre otros aspectos.

Hartree Partners, LP es una firma líder global en el mercado de materias primas (*commodities)*, especializada en energía e industrias relacionadas. Hartree mantiene presencia en diversas partes del mundo, especializándose en la gestión y negociación de riesgos asociados a productos agrícolas, metales, energía y créditos de carbono. A su vez, Hartree Partners es respaldada por el fondo Oaktree Capital, una de las firmas líderes a nivel global en inversiones alternativas.

Feller Rate mantendrá un monitoreo continuo de este proceso, donde la resolución del Creditwatch estará sujeta a la evaluación de las futuras políticas y estrategias financieras y operacionales que implemente el nuevo controlador, así como a sus efectos en el perfil crediticio del emisor.

Un *Creditwatch* enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en *Creditwatch* no significa que su modificación sea inevitable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isidora Santander Díaz – Analista principal

José A. Mendicoa – Analista secundario

Nicolás Martorell P. – 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