

Feller Rate asigna perspectivas "Positivas" a las clasificaciones de solvencia y de los bonos de Agrosuper.

Solvencia
Perspectivas

Dic. 2013
A+
Estables

Jun. 2014
A+
Positivas

Contacto: Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.cl

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 17 DE JUNIO DE 2014. Feller Rate ratifica en "A+" a la solvencia de Agrosuper S.A. Las perspectivas son "Positivas".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y a los bonos de Agrosuper S.A. reflejan un perfil de negocio considerado "Satisfactorio" y una posición financiera calificada "Satisfactoria".

Agrosuper es la empresa de carnes y alimentos frescos más grande del país, dividiendo sus operaciones en cinco unidades de negocios: Cerdos, Pollos, Salmones, Pavos y Productos Procesados. La diversificación de su cartera de productos, mercados de destinos, canales de distribución y de ciclos productivos de distinta duración contribuye a fortalecer su fuerte posición competitiva, siendo líder tanto en el mercado nacional como en el de exportación de carnes no bovinas.

Luego de un año 2012 donde los bajos precios internacionales de venta de cerdos y salmones, que en conjunto con elevados costos de insumos afectaron las ventas y presionaron los resultados, el año 2013 y lo que va de 2014 se ha caracterizado por un fuerte crecimiento de las ventas y el Ebitda de la compañía, producto de la recuperación de la demanda de proteína a nivel mundial y una evolución favorable del precio de los granos.

Al 31 de diciembre de 2013, los ingresos crecieron un 11,3% respecto del año anterior, similar al 11,1% de crecimiento que presentaron a marzo de 2014, respecto del mismo mes del año 2013. Por su parte, el margen Ebitda alcanzó un 12,2% a diciembre de 2013 y un 15,0% a marzo de 2014.

Respecto del endeudamiento, la compañía se encuentra enfocada en una política de reducción de deuda financiera, lo que se ha reflejado en un indicador de 0,6 veces a diciembre de 2013 y marzo de 2014.

Por otra parte, la mayor capacidad de generación operacional producto de la recuperación de los márgenes, unido a la menor deuda, ha derivado en indicadores de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda de 2,4 y 1,8 veces, de Ebitda sobre Gastos Financieros de 7,6 y 10,0 veces, y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Deuda Financiera de 25,9% y 39,6%, todas a diciembre de 2013 y marzo de 2014, respectivamente.

Todo lo anterior, unido a menores planes de inversión, comparados a años anteriores, se refleja en una posición de liquidez robusta, manteniendo en caja y equivalentes un monto superior a los \$ 82.000 millones a marzo de 2014.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

ESCENARIO BASE: Las perspectivas "Positivas" consideran que la compañía mantendrá su política de reducción de deuda financiera, lo que, unido a un escenario de requerimientos moderados de inversiones y una alta capacidad de generación de flujos operacionales, derivará en la mantención de una robusta posición de liquidez con indicadores de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda en el rango de 1,5 veces y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Deuda Financiera en el rango de 50%.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Feller Rate considera que las perspectivas de las clasificaciones de la compañía pasarían a "Estables" ante un freno en la reducción de deuda financiera y la mantención de indicadores de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda en el rango de las 2 veces y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Ebitda inferior a 40%.

ESCENARIO DE BAJA: De acuerdo a lo expuesto anteriormente, Feller Rate no considera probable una baja en las clasificaciones de la compañía.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a ratings@feller-rate.cl y escriba en el Asunto: **Remover**

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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.