

**Agrosuper S.A. (/gws/en/esp/issr/90605491)**



## Fitch: Comenta Nueva Adquisición de Agrosuper

Fitch Ratings-Santiago-04 June 2018: Santiago: Fitch Ratings comenta sobre el acuerdo para la adquisición por parte de Agrosuper (Agrosuper S.A.) del total de los activos de las empresas Salmones Friosur S.A., Piscícola Hornopirén S.A. y Salmones Frioaysén S.A. anunciado el 1 de junio de 2018 mediante un hecho esencial en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El monto de la transacción ascendería a USD229 millones, expuesto a ajuste por biomasa al cierre de la adquisición. Se espera que esta transacción, la cual está sujeta a la aprobación de la autoridad de libre competencia, se lleve a cabo en el tercer trimestre de 2018.

Fitch considera que Agrosuper presenta un nivel de liquidez holgado para hacer frente a esta inversión sin afectar de forma relevante sus indicadores crediticios. Al momento de la compra, las compañías adquiridas no aportarían deuda adicional a las cifras consolidadas de Agrosuper. Dicha inversión tendría una estructura conservadora de financiamiento, principalmente con caja, generación de flujo de caja y deuda de corto plazo. Fitch estima que, considerando una estructura de financiamiento que incorpore la holgura actual de caja (en torno a USD100 millones), el indicador de endeudamiento de la compañía, no debería ser mayor a 1,0 vez en el mediano plazo. Fitch continuará monitoreando el efecto de esta adquisición en el perfil financiero de la compañía (considerando mayores requerimientos de capital de trabajo que implicaría esta transacción en el mediano plazo).

Fitch considera que esta transacción es consistente con la estrategia de crecimiento de Agrosuper, con respecto a su nivel de exportaciones y expansión de su capacidad productiva. Al cierre de 2017, la venta de salmones representó 15% de los ingresos y 34% de sus exportaciones. Por otro lado, Fitch también incorpora el factor de riesgo que presenta la industria salmonera, la que históricamente ha mostrado volatilidades mayores en comparación con sus otras líneas de negocio.

La compra comprende la piscicultura ubicada en Hornopirén, 40 concesiones marítimas distribuidas principalmente en barrios ubicados en la Región de Aysén, activos destinados a operaciones de producción, biomasa y la continuidad laboral de los trabajadores vinculados a la operación. Dicha operación tiene una capacidad de

alrededor de 22 mil toneladas anuales, lo que representa 50% de la producción de salmones de Agrosuper en 2017.

En los últimos 12 meses terminados en marzo de 2018, Agrosuper presentó ventas y EBITDA de CLP1.630 mil millones y CLP327 mil millones, respectivamente. En Chile es la empresa líder en el mercado de proteína animal en todas sus líneas de negocio, con marcas altamente reconocidas; una diversificación amplia de productos como son el pollo (34% de los ingresos en 2017), cerdo (37%), pavo, salmón y alimentos procesados, y la integración vertical en su cadena de valor desde la fabricación de alimento hasta su comercialización a través de su red amplia de distribución.

Agrosuper participa en el mercado de exportación y opera con una cartera diversificada de países. En 2017, dicho negocio aportó 41% de sus ingresos totales, siendo los productos de cerdo y salmón los que más aportaron a las exportaciones.

#### Contactos Fitch Ratings:

Marco López

Analista

+56 2 2499 3315

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Alcántara 200, Of. 202, Las Condes

Santiago, Chile

Francisco Mercadal

Director Asociado

+56 2 2499 3340

Relación con medios: Loreto Hernandez, Santiago, Tel.: +562 2499 3303, Email: [loreto.hernandez@fitchratings.com](mailto:loreto.hernandez@fitchratings.com)

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO

MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

#### **Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy**

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

**Endorsement Policy** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.