

## Feller Rate asigna la clasificación "A+" a las líneas de bonos en proceso de inscripción de Agrosuper S.A.

Solvencia  
Perspectivas

Dic. 2014  
A+  
Positivas

Ene. 2015  
A+  
Positivas

<http://twitter.com/fellerrate>



Contacto: Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl)

**SANTIAGO, CHILE - 4 DE FEBRERO DE 2015.** Feller Rate asigna la clasificación "A+" a las líneas de bonos en proceso de inscripción de Agrosuper S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Positivas".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia y a los bonos de Agrosuper refleja la amplia experiencia en el negocio de proteínas, alcanzando un alto grado de diversificación por tipo de producto y mercado. Adicionalmente, considera la fuerte posición competitiva de la entidad en el mercado local, con liderazgo en sus principales líneas de negocios, con una completa integración vertical en todos sus procesos productivos, lo que le permite el mayor control de las variables productivas clave.

Por su parte, la calificación considera su elevada capacidad de generación de flujos operacionales, más la mantención de moderadas políticas financieras y una robusta posición de liquidez, que le permite enfrentar ciclos económicos adversos, así como la variabilidad de la demanda, de los precios y de los costos.

En contraposición, su negocio está expuesto al riesgo sanitario, presiones ambientalistas y la posibilidad de nuevas exigencias regulatorias, que podrían implicar nuevas inversiones. Asimismo, el consumo está relacionado a las condiciones económicas.

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.

Actualmente la compañía se encuentra enfocada en una política de reducción de su deuda financiera, lo que se ha traducido en una mejora de sus índices de riesgo crediticio.

El endeudamiento financiero disminuyó a 0,5 veces al 30 de septiembre de 2014, desde un *peak* de 0,8 veces en diciembre de 2012. La menor deuda, junto con una mayor capacidad de generación operacional producto de la recuperación de los márgenes, ha derivado en indicadores de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda de 1,1 veces y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Deuda Financiera de 63,7% a septiembre de 2014, desde niveles de 4,4 veces y 10% en 2012, respectivamente.

Actualmente, la compañía se encuentra en proceso de inscripción de dos nuevas líneas de bonos, por U.F. 8,5 millones cada una, cuyos usos de fondos estarían destinados, principalmente, para el pago y prepago de pasivos, financiamiento de inversiones y/o otros fines corporativos.

### PERSPECTIVAS: POSITIVAS

**ESCENARIO DE ALZA:** Las perspectivas "Positivas" asignadas a las clasificaciones consideran que la compañía mantendrá su política de reducción de deuda financiera. Ello, unido a un escenario de requerimientos moderados de inversiones y una alta capacidad de generación de flujos operacionales, permitiría mantener, junto con una robusta posición de liquidez, índices 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 torno a 50%.

**ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN:** Las perspectivas de la compañía se revisarían 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 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 considera poco probable una baja en las clasificaciones.

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.cl](http://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](mailto:ratings@feller-rate.cl) y escriba en el Asunto: **Remove**

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.