

Feller Rate sube desde "A+" a "AA-" las clasificaciones de la solvencia y de los bonos de Agrosuper S.A. Las perspectivas son "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Ene. 2015
A+
Positivas

Jun. 2015
AA-
Estables

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

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 1 DE JULIO DE 2015. Feller Rate sube desde "A+" a "AA-" las clasificaciones de la solvencia y de los bonos de Agrosuper S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de clasificación para la solvencia y los bonos de Agrosuper responde a una posición financiera evaluada actualmente en "Sólida", anteriormente calificada en "Satisfactoria".

El cambio en la evaluación de la posición financiera responde a una fuerte disminución de endeudamiento financiero, en los últimos periodos, lo que derivó en un fortalecimiento de los indicadores de solvencia.

La clasificación aún considera un perfil de negocios "Satisfactorio", que refleja la amplia experiencia de la compañía en el negocio de proteínas, con un alto grado de diversificación por tipo de producto y mercado. Asimismo, incorpora la fuerte posición competitiva de la entidad en el mercado local, con liderazgo en sus principales líneas de negocios y una completa integración vertical en todos sus procesos productivos, que le permite el mayor control de las variables productivas clave.

En contrapartida, la calificación refleja la exposición al riesgo sanitario, presiones ambientalistas, la posibilidad de nuevas exigencias regulatorias -que podrían implicar nuevas inversiones-, la inherente volatilidad de los márgenes de la industria y el hecho de que el consumo de proteínas está relacionado a las condiciones económicas.

Agrosuper es la empresa de carnes y alimentos frescos más grande del país, con cinco unidades de negocios: Cerdos, Pollos, Salmones, Pavos y Productos Procesados.

Los últimos periodos se han caracterizado por un fuerte crecimiento de las ventas y el Ebitda de la compañía, alcanzando un margen Ebitda de 18,2% y 15,9%, al cierre de 2014 y marzo de 2015, respectivamente, respondiendo principalmente a la evolución favorable de la demanda de proteína a nivel mundial y del precio de los granos.

A partir del año 2013, la compañía inició una política de reducción de deuda financiera, alcanzando un indicador de endeudamiento financiero de 0,3 veces, al 31 de marzo de 2015, con un 93% estructurado en el largo plazo.

Adicionalmente, el favorable escenario de los últimos periodos ha derivado en una creciente capacidad de generación operacional, reflejada en indicadores de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda de 0,8 veces y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Deuda Financiera de 88,5%, a marzo de 2015.

Todo lo anterior, unido una posición de liquidez robusta, con caja y equivalentes por \$67.521 millones a marzo de 2015.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Las perspectivas "Estables" asignadas a las clasificaciones consideran que la compañía mantendrá un bajo nivel de deuda financiera y una robusta posición de liquidez, con a un escenario de requerimientos moderados de inversiones, lo que se reflejará en índices de cobertura de Deuda Financiera Neta sobre Ebitda inferiores a 1,0 veces y de Flujo de Caja Neto Operacional sobre Deuda Financiera superiores a 50%, para el mediano plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Una baja en la clasificación de riesgo podría ocurrir frente a inversiones que generen una presión sobre la estructura actual de endeudamiento financiero y liquidez que presenta la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate considera poco probable un alza en las clasificaciones de la compañía en el mediano plazo.

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.