



Por deterioro del nivel de endeudamiento relativo de la compañía

Santiago, 28 de noviembre de 2023

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BAGRS-D	AA-
Bonos	BAGRS-L	AA-
Bonos	BAGRS-M	AA-

Humphreys cambia la clasificación de bonos de Agrosuper S.A. desde "Categoría AA" a "Categoría AA-" y la tendencia desde "Desfavorable" a "Estable"

Humphreys decidió cambiar la clasificación de los bonos de **Agrosuper S.A. (Agrosuper)** desde "Categoría AA" a "Categoría AA-", modificando la tendencia desde "Desfavorable" a "Estable".

El cambio de clasificación de los bonos de **Agrosuper**, desde "Categoría AA" a "Categoría AA-" y de la tendencia desde "Desfavorable" a "Estable", radica principalmente en el debilitamiento de sus flujos por el efecto de eventos no recurrentes que han afectado a sus segmentos productivos en el último año (influenza aviar, aumento del precio de los granos, virus ISA, altos costos de transporte y menor demanda en el segmento carnes (pollos) y acuícola) lo que ha llevado a un incremento en el endeudamiento relativo de la compañía, no compatible con la "Categoría AA". En los hechos, el indicador de endeudamiento, medido como deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo¹, pasó de 2,5 veces en 2019, a 3,2 veces a marzo de 2023, mientras que a septiembre de 2023 llegaba a un valor de 3,4 veces (últimos doce meses), en parte, por cuanto la rentabilidad de los activos y del patrimonio ha mostrado deterioros en el último año. Con todo, cabe señalar que parte de estos eventos, que han afectado al emisor, son extensibles a toda la industria (principalmente el alza del costo de los granos) y que la compañía sigue manteniendo una elevada solvencia; no obstante, bajo la metodología de **Humphreys**, esta queda reflejada con una "Categoría AA-".

Cabe señalar que la tendencia se clasifica en "Estable", dado que si bien la compañía se ha visto afectada por los hechos descritos anteriormente mantiene su capacidad productiva y fortalezas estructurales centrales, por tanto, se espera que en el mediano plazo comience a mostrar una recuperación de sus flujos a nivel consolidado.

Según datos a septiembre de 2023, la empresa generó ingresos por unos US \$ 3.136 millones y un EBITDA cercano a US \$ 247 millones. La deuda financiera y el patrimonio, a igual período, alcanzaron los US \$ 1.512 millones y US \$ 2.256 millones, respectivamente.

Laura Ponce P.

Analista de Riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Sin considerar fair value.