

Las reestructuraciones y medidas para hacer más eficiente a la compañía han mostrado resultados relevantes

Santiago, 28 de mayo de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de efectos de comercio	Nivel 1/A-

Humphreys mantiene en "Categoría A-" la solvencia de Empresas Iansa S.A.

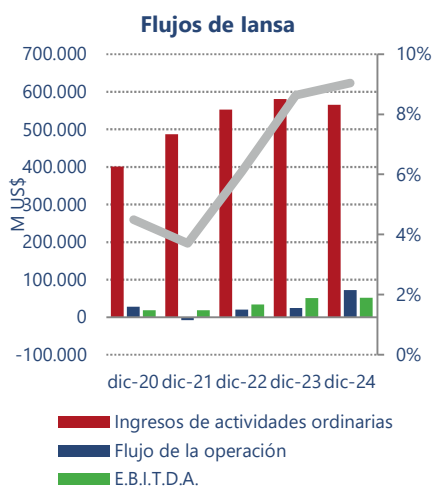
Humphreys decidió ratificar la clasificación de solvencia de **Empresas Iansa S.A. (Iansa)** en "Categoría A-" y de sus efectos de comercio en "Nivel 1/A-", manteniendo su tendencia en "Estable".

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de solvencia de **Iansa** en "Categoría A-", destaca la importante participación de mercado y la extensa y probada red de comercialización. Asimismo, en supermercados la marca **Iansa** lidera en participación y se posiciona como el principal proveedor de azúcar de fabricantes industriales en el país. En la misma línea, destaca el fuerte posicionamiento de marca que ostentan los productos de la empresa, lo que favorece y apoya, junto con los canales de venta, a su elevada participación de mercado, así como también el crecimiento de las nuevas líneas de negocios que ha lanzado la compañía dentro de los últimos años, en especial el segmento de pasta de tomate donde **Iansa** se ha convertido en uno de los mayores productores a nivel mundial, y en la línea de endulzantes no calóricos, siendo líder con su producto Iansa Cero K.

Los cambios que ha llevado a cabo la administración, relacionados con diversas reestructuraciones operacionales, a través de la desinversión de plantas no estratégicas, ha permitido a la entidad concentrar la totalidad de la producción de azúcar en la planta de Chillán² y abrir nuevas líneas de negocio para reducir la exposición al precio internacional del azúcar; además de otras medidas tendientes a una mayor eficiencia en el gasto.

Otro elemento favorable considerado es la atomización de su cartera de clientes lo cual ayuda a diversificar el riesgo. Adicionalmente, es importante destacar que sus principales clientes poseen un adecuado nivel de solvencia y son empresas reconocidas en el mercado (además, se tienen contratados seguros de créditos). Se destaca también, la amplia base de proveedores con los que opera en sus tres segmentos, permitiendo mantener una buena posición competitiva.

Complementariamente, la clasificación de riesgo incorpora como elementos favorables la extensa experiencia del grupo controlador en el



¹ Metodología utilizada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29.02.2024).

² Con inversiones que le permiten tener mayores líneas de producción de manera más eficiente.

rubro, ED&F Man Holdings Limited, empresa inglesa comercializadora de productos agrícolas como café, azúcar, granos, entre otros.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida, debido a que el azúcar, al ser un *commodity*, está expuesto a fuertes fluctuaciones del precio en el mercado internacional. Sin embargo, este riesgo se ve atenuado por los programas de cobertura de futuros de azúcar con que trabaja la empresa. En línea con lo anterior, ha tomado mayor relevancia en la compañía el segmento de pasta de tomate, que al igual que el azúcar se comporta como un *commodity*, donde sus márgenes están expuestos a los precios de venta internacional de la pasta de tomate y al precio de producción de tomate (insumo).

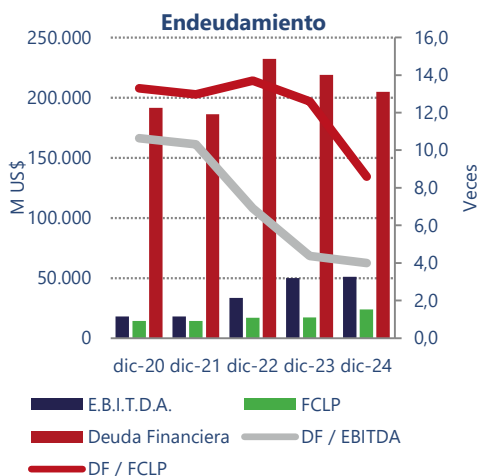
También se debe tener en cuenta los cambios alimenticios que se han producido en países desarrollados y el apoyo de las autoridades de salud de nuestro país en este tipo de prácticas (por ejemplo, la ley de etiquetado de productos alimenticios), que podría repercutir en disminuciones o crecimientos reducidos en el consumo de azúcar en Chile y el mundo³.

Otro elemento que restringe la clasificación asignada a **lansa** es la posibilidad de ocurrencia de eventos climáticos como inundaciones, heladas y sequías que afecten el sector agroindustrial.

Por otro lado, **lansa** enfrenta riesgos por tipo de cambio, debido a que su moneda funcional es el dólar americano dado que sus ingresos están vinculados a esa moneda; sin embargo, los gastos y parte de los costos están determinados en pesos. Además, la empresa toma coberturas de moneda con bancos que permitirían proteger los flujos ante variaciones en el tipo de cambio.

Cabe señalar que la empresa, mediante una operación de securitización, tiene obligaciones indirectas de aproximadamente medio millón de UF, lo que solo representa cerca del 11% de sus obligaciones financieras y compromete, a diciembre de 2024, alrededor del 18% de sus cuentas por cobrar.

En el ámbito ASG, la compañía cuenta con un avanzado compromiso con aspectos de gobernanza, medioambientales y sociales, los cuáles son explicados con detalle en la memoria integrada. Durante 2024, entre otras iniciativas, destaca la obtención de categoría "Marca de Excelencia"⁴ en el lugar 11, los múltiples avances de su estrategia climática y la certificación Farm Sustainability Assessment (FSA) en nivel Plata.



³ A excepción de países menos desarrollados donde se prevé crecimientos importantes en el consumo (África y Asia).

⁴ Estudio "Chile 3D" realizado por GFK Adimark.

lansa, cuyo origen se remonta al año 1953, es una sociedad del sector agroindustrial dedicada a la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos de origen natural; tales como jugos concentrados, pastas de tomates y nutrición animal, con ventas tanto en Chile como en el exterior.

Durante 2024, **lansa** obtuvo ventas consolidadas por US\$ 565 millones y un EBITDA de US\$ 51 millones, creciendo en un 2,0% con respecto al mismo periodo del 2023. Adicionalmente, la compañía cerró el periodo con una deuda financiera de US\$ 205 millones y un patrimonio de US\$ 329 millones.

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior
paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general
aldo.reyes@humphreys.cl