

Empresa con diversidad de marcas e importante participación de mercado

Santiago, 12 de agosto de 2022

## Tras la colocación de un bono securitizado respaldado con facturas emitidas por Empresas lansa S.A., *Humphreys* mantiene la clasificación de bonos corporativos en “*Categoría BBB+*”

De acuerdo con información pública, **Empresas lansa S.A. (lansa)** ha logrado captar recursos mediante un contrato que la obliga a vender recurrentemente sus facturas a un patrimonio separado (operación de securitización). Esta transacción, implícitamente, subordina la deuda corporativa al pago de los títulos de deuda securitizados, por cuanto el proceso de securitización conlleva a que, independiente del deterioro de las cuentas por cobrar de **lansa**, se mantenga la calidad de las facturas traspasadas al patrimonio separado. Con todo, **lansa** consolida el patrimonio separado, no viendo disminuido su nivel de activos en su balance.

No obstante, el reconocimiento de lo anterior, se mantiene la categoría de riesgo de los bonos por cuanto las cuentas por cobrar comprometidas en la operación de securitización representa menos del 50% del *stock* habitual; los recursos captados en la operación se destinarán al pago de pasivos de corto plazo, quitando presión a la liquidez de la empresa; y, en los hechos, mantiene su acceso al mercado de valores, más allá de sus posibilidades de emitir bonos corporativos. Adicionalmente, se toma en consideración que las cuentas por cobrar nunca, por sí solas, han sido suficientes para cubrir la totalidad de los pasivos financieros. Con todo, esta subordinación implícita y parcial, hace más necesario que la compañía, prontamente, logre revertir las pérdidas y sostener utilidades en el tiempo.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los bonos de **lansa** en “*Categoría BBB+*”, destaca la importante participación de mercado de la compañía en sus diversas marcas de azúcar, además, la extensa y probada red de comercialización, que permite cubrir todas las regiones del país. Asimismo, en supermercados la marca lansa lidera en participación y se posiciona como uno de los principales proveedores 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, su elevada participación de mercado. Es relevante destacar que, de acuerdo a lo informado por la compañía, los nuevos productos lanzados por la marca han alcanzado adecuadas participaciones dentro de sus nichos.

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		BBB+
Bonos	BIANS-B	BBB+

**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 el primer trimestre de 2022, la empresa obtuvo ventas por US\$ 124 millones y un EBITDA de US\$ 5,9 millones. Su flujo de efectivo neto procedente de actividades de operación descendió a US\$ 15,09 millones y cerró el ejercicio con una deuda financiera por US\$ 192,303 millones y un patrimonio de US\$ 317,1 millones.

**Benjamín Rodríguez**

*Analista de Riesgo*

*benjamin.rodriguez@humphreys.cl*

**Antonio González**

*Analista de Riesgo*

*antonio.gonzalez@humphreys.cl*