



## Humphreys mantiene en “Categoría AA-” la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de Agrosuper S.A.

Los flujos de la compañía comienzan a recuperarse

Santiago, 21 de agosto de 2024

### Instrumentos clasificados:

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

**Humphreys** ratificó la clasificación de los bonos de **Agrosuper S.A.** (**Agrosuper**) en “Categoría AA-” con tendencia “Estable”.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los bonos de **Agrosuper** en “Categoría AA-”, se ha considerado positivamente el liderazgo que la compañía tiene dentro del mercado local en términos de venta e integración de sus procesos productivos, lo que redundará en una mayor eficacia en el control de los costos y la calidad de los productos.

Otro elemento que contribuye a la clasificación de riesgo es la extensa y establecida red de comercialización de la empresa, que abarca toda la población del país. Además, destaca su creciente capacidad exportadora en los últimos años. La sociedad también se distingue por ofrecer una amplia variedad de cortes y tipos de carne, lo que añade considerable valor agregado a su oferta. La inclusión de productos como el salmón en su producción contribuye aún más a la diversidad y competitividad de su oferta en el mercado.

La clasificación de riesgo incorpora como elementos favorables la extensa y exitosa experiencia del grupo controlador en el rubro; una atractiva oferta de valor hacia sus clientes locales e internacionales; el elevado estándar del manejo sanitario; y la estructura productiva, tanto por la diversificación de proteínas como por las plantas o centros productivos que posee la empresa.

Además, se reconoce el crecimiento en la escala de ventas, en donde **Agrosuper** ha logrado convertirse en el principal exportador de salmón chileno. Sumado a una buena capacidad exportadora en todos los negocios en los que participa.

Se valora que la compañía ha exhibido un alto indicador de rotación de cuentas por cobrar lo que da muestra de la fortaleza que presenta en términos de liquidez comparativamente con las industrias de bebidas/alimentos y agroindustria. Complementariamente, dentro de los aspectos positivos se incluye la existencia de seguros de crédito, lo que reduce significativamente el riesgo por incumplimiento de clientes.

Evolución ingresos, flujos y EBITDA



Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida por la variación en el precio de los sustitutos como la carne de vacuno, dado que una baja en el valor podría afectar la oferta y la demanda en el segmento carnes disminuyendo así los precios de este y mermando los ingresos.

Además, se ha considerado en la clasificación de riesgo la importante concentración de ingresos que presenta la compañía respecto de las ventas de salmón, ya que este producto tiene una elevada exposición al precio internacional. Por corresponder a bienes *commodities*, los resultados de la empresa se ven expuestos a las variaciones que ellos experimentan. Sin embargo, la correcta diversificación de proteínas, con distintas ofertas y demandas les ha permitido mitigar los riesgos.

Otro elemento es el efecto negativo de eventuales aumentos en las tarifas navieras sobre la rentabilidad de **Agrosuper**, considerando que aproximadamente cerca del 60% de sus ingresos provienen de sus exportaciones.

El modelo de negocio de la sociedad también exhibe riesgo de tipo de cambio. No obstante, este riesgo se mitiga dada la política de cobertura que posee la compañía, utilizando *swap* de moneda y *forwards* de tipo de cambio.

Adicionalmente, la evaluación recoge la sensibilidad de los animales a pestes y enfermedades, los riesgos regulatorios y la volatilidad del precio de los principales insumos.

La tendencia de mantiene “*Estable*” porque no se ven cambios en el corto plazo que puedan afectar la clasificación de riesgo de la compañía.

En el ámbito de ESG<sup>1</sup>, desde el año 2019, **Agrosuper** cuenta con un programa de adhesión a este tipo de iniciativas a través de un modelo de gestión sostenible y un Comité de Sustentabilidad.

A marzo de 2024, los ingresos fueron de US \$ 1.081 millones y un EBITDA de US \$ 123 millones. Una deuda financiera por US \$ 1.495 millones y un patrimonio de US \$ 2.379 millones.

#### Laura Ponce

Analista de Riesgo

[laura.ponce@humphreys.cl](mailto:laura.ponce@humphreys.cl)

#### Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)

#### Aldo Reyes

Gerente General

[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)

<sup>1</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos