

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

Actor agroindustrial con fuerte presencia en el mercado nacional de la azúcar.

Santiago, 25 de mayo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de efectos de comercio	Nivel 1/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”.

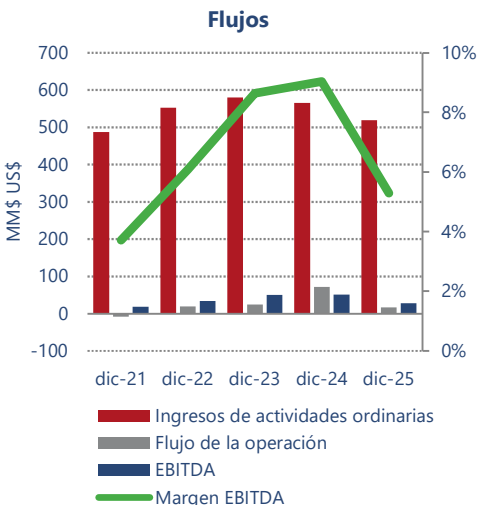
Dentro de las principales fortalezas que sustentan la clasificación de solvencia de **Iansa** en “Categoría A-”, destaca su relevante participación de mercado en azúcar, junto con una extensa red de comercialización con cobertura nacional. Asimismo, la marca **Iansa** lidera en supermercados y se posiciona como principal proveedor para clientes industriales, apoyada por un sólido posicionamiento de marca. A ello se suma el desarrollo de nuevas líneas de negocio, especialmente en pasta de tomate, donde figura entre los principales productores a nivel mundial, y en endulzantes no calóricos, segmento en el que lidera con **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. Esta clasificadora reconoce que las reestructuraciones y medidas para hacer más eficiente la compañía en los últimos años han sido positivas, comenzando a mostrar resultados relevantes desde 2023.

Otro elemento considerado favorable en la clasificación es la atomización de su cartera de clientes lo cual ayuda a diversificar el riesgo, moderando el impacto por incumplimiento de uno o un grupo reducido de clientes. 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). Lo anterior, permite a la compañía tener fuerte presencia en todos los canales de venta a lo largo del país.

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.



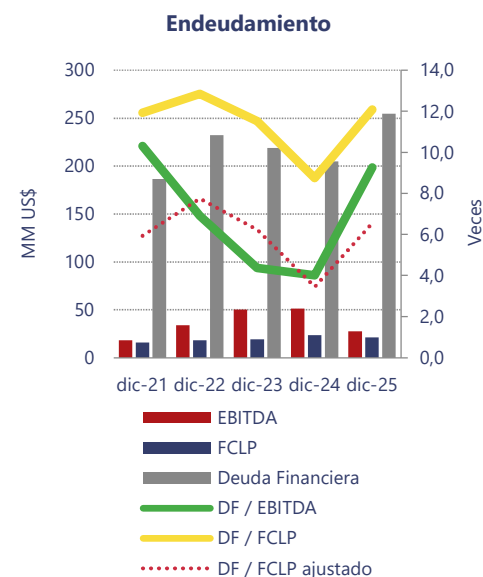
Se destaca también, la amplia base de proveedores con los que opera en sus tres segmentos, permitiendo mantener una buena posición competitiva.

De la mano con lo anterior, se destaca la existencia de una administración con larga trayectoria en la industria y adecuado conocimiento del sector agrícola y de la producción de azúcar.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida, dado que el azúcar, al ser un *commodity*, está expuesto a fluctuaciones en el mercado internacional, lo que podría afectar los ingresos de la compañía considerando su exposición a clientes industriales. No obstante, este riesgo se atenúa mediante coberturas de futuros y una estrategia orientada a diversificar sus negocios y reducir dicha exposición.

También dentro de los riesgos se consideran los cambios en los hábitos alimenticios, la ocurrencia de eventos climáticos adversos, y la exposición al riesgo cambiario (mitigado parcialmente mediante el uso de coberturas cambiarias).

Cabe señalar que la compañía mantiene obligaciones indirectas por securitización cercanas a medio millón de UF, equivalentes a alrededor del 5,4% de su deuda financiera y al 23,1% de su cartera bruta a diciembre de 2025.



Adicionalmente, durante el período analizado, se materializó un cambio de controlador con la entrada de Hartree Partners. Este antecedente no altera la evaluación financiera de la compañía ni los fundamentos del análisis. En este contexto, se observa que el nuevo controlador ha acompañado el proceso de transición, incluyendo el otorgamiento de garantías explícitas en determinadas líneas de crédito.

En términos contingentes, **lansa** informó la decisión de no utilizar remolacha como insumo para la producción de azúcar durante la temporada 2026–2027, destinando la capacidad de su planta de San Carlos al procesamiento de azúcar cruda. En opinión de esta clasificadora, dicho ajuste corresponde a una decisión operativa coherente con la flexibilidad productiva de la compañía y con las condiciones actuales del mercado internacional del azúcar, no implicando, por sí mismo, cambios en la clasificación asignada. No obstante, su impacto en la estructura operativa y resultados será monitoreado en futuras evaluaciones.

La tendencia de clasificación de riesgo de **lansa** se califica en “Estable”, por cuanto no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir en la clasificación asignada.

No obstante, la mantención de esta tendencia depende de avances en la reducción del endeudamiento y en la recuperación de resultados operacionales. Será relevante la generación de liquidez mediante venta de activos no esenciales y su aplicación al pago de deuda, junto con refinanciamientos que mejoren el perfil de vencimientos. De no concretarse estas medidas, y de persistir un escenario de resultados débiles y alto apalancamiento, la clasificación podría ajustarse a la baja.

En el ámbito ESG³, 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 2025, **lansa** registró ventas consolidadas por US\$ 519 millones y un EBITDA de US\$ 27,5 millones. Al cierre del ejercicio, la compañía mantenía deuda financiera por US\$ 254,4 millones y un patrimonio de US\$ 281 millones.

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl

³ Políticas Medioambientales, Sociales y de Gobernanza.