	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
7-07-25	A	CW Des
30-04-25	A	Estables
Acciones - Unica		
7-07-25	1ª Clase Nivel 4	
30-04-25	1ª Clase Nivel 4	
LEC 159 - Linea		
7-07-25	A/Nivel 1	CW Des
30-04-25	A/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1063 - Linea		
7-07-25	A	CW Des
30-04-25	A	Estables

ANTE EVENTUAL CAMBIO DE CONTROL, FELLER RATE MANTIENE EN "A" LA CLASIFICACIóN DE EMPRESAS IANSA Y ASIGNA "CREDITWATCH EN DESARROLLO".

8 JULIO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones de la solvencia, las líneas de bonos y los efectos de comercio de Empresa Iansa S.A., asignando "Creditwatch en Desarrollo" ante la información contenida en el hecho esencial publicado el pasado 30 de junio de 2025. Las acciones se mantienen clasificadas en "1ª Clase Nivel 4".

El "Satisfactorio" perfil de negocios de Iansa se sustenta en su fuerte posición competitiva dentro de los mercados en que participa, además de una buena diversificación de productos y su gran capacidad de economías de escala. Asimismo, la "Satisfactoria" posición financiera considera parámetros crediticios que se han recuperado en los últimos periodos, estables indicadores de endeudamiento y una "Sólida" posición de liquidez. En contraposición, la compañía está expuesta a una industria altamente competitiva y a la variación de los precios internacionales, lo que genera cierta volatilidad en sus márgenes.

El 30 de junio de 2025, a través de un Hecho Esencial informado a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Empresas Iansa comunicó que el accionista controlador aguas arriba ED&F Man Holdings Limited ("ED&F Man") informó a la sociedad que Agman Netherlands B.V., Sofpac B.V y ED&F Manchile Limited (conjuntamente con otras entidades relacionadas, los "Vendedores"), en su calidad de únicos accionistas del vehículo controlador de Iansa S.A, ED&F Man Chile Holdings SpA ("MCH"), celebraron un contrato denominado Securities Purchase Agreement (el "SPA") con Hartree Partners, LP ("Hartree"), en virtud del cual los Vendedores se obligaron a vender, y Hartree se obligó a comprar, el 100% de las acciones de MCH, sujeto -entre otras condiciones- a la aprobación de la adquisición por parte de las autoridades regulatorias que correspondan (la "transición").

A lo anterior, y de forma previa a la adquisición de las acciones de MCH, Hartree deberá efectuar una oferta pública para la adquisición de todas las acciones de Empresas Iansa S.A. y de Sociedad Inversiones Campos Chilenos S.A. que no son actualmente propiedad de MCH.

Dicho proceso implicaría un cambio de controlador, que sucedería posterior a la materialización exitosa de la OPA y la aprobación de entes regulatorios, quedando Hartree con el 93,73%, en primera instancia.

Dado el reciente inicio de esta operación, la asignación de un "Creditwatch en Desarrollo" responde a los efectos, aún no cuantificables, de un eventual cambio en el controlador de Empresas Iansa S.A., y las implicancias que esto podría tener sobre los futuros planes de negocios e inversiones de la compañía, las políticas financieras relacionadas con el endeudamiento, las métricas objetivo, el manejo de tesorería, el nivel de integración financiera-operacional y la política de dividendos, entre otros aspectos.

Cabe destacar que la clasificación de Empresas Iansa S.A. siempre ha respondido a un carácter ***stand alone***, sin ningún factor extraordinario por el control de ED&F Man. Adicionalmente, ciertos contratos de deuda que posee el emisor tienen asociadas cláusulas de control, los cuales deberían entrar a revisión durante este periodo de aprobación de la adquisición.

Hartree Partners, LP es una firma líder global en el mercado de materias primas (***commodities)***, especializada en energía e industrias relacionadas. Hartree mantiene presencia en diversas partes del mundo, especializándose en la gestión y negociación de riesgos asociados a productos agrícolas, metales, energía y créditos de carbono. A su

vez, Hartree Partners es respaldada por el fondo Oaktree Capital, una de las firmas líderes a nivel global en inversiones alternativas.

Feller Rate mantendrá un monitoreo continuo de dicha operación, donde la resolución del *Creditwatch* se encuentra sujeta, luego de la materialización efectiva de la operación, al conocimiento y evaluación por parte de Feller Rate sobre las futuras políticas y estrategias financieras y operacionales del nuevo controlador sobre el emisor.

Un *Creditwatch* enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en *Creditwatch* no significa que su modificación sea inevitable. La designación "En Desarrollo" significa que la clasificación puede subir, bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad