

Asociado a una caída transitoria en su capacidad de generación de flujos

Ante eventual incumplimiento de sus covenants, Humphreys asigna tendencia "En Observación" a la clasificación de Blumar S.A.

Santiago, 29 de noviembre de 2019. **Humphreys** decidió otorgar tendencia "En Observación" a la clasificación de las líneas de bonos de **Blumar S.A. (Blumar)**.

Este cambio de tendencia responde al anuncio de la emisora que, durante el próximo trimestre, se registraría una caída en su capacidad de generación de flujos asociada a menores niveles de siembra de salmónes registrada en el pasado. De esta manera, se prevé que, a final de año, el nivel de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA supere las cuatro veces, *covenant* establecido en el contrato de inscripción del bono de la compañía.

Asimismo, de acuerdo a lo informado por la compañía, esta caída en la siembra responde a un fenómeno puntual, y se habría recuperado, lo cual permite esperar, dados los rezagos en el proceso productivo del salmón, una recuperación en la generación futura del EBITDA de la compañía que permitiría volver a cumplir las restricciones establecidas en el contrato de inscripción del bono.

Aun cuando se estima que los tenedores de bonos no presentarían dificultades para aceptar un incumplimiento transitorio del *covenant*, se asigna tendencia "En Observación" puesto que esta clasificadora monitoreará si el nivel de generación de flujos esperado es compatible con la convergencia en el tiempo de la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA a niveles inferiores a cuatro veces; no obstante, que, a juicio de **Humphreys**, no se evidencian elementos que estén afectando las fortalezas estructurales del modelo de negocio.

Blumar cuenta con 56 concesiones acuícolas en las regiones X, XI y XII. Además, dispone de seis barcos de cerco operativos y dos de pesca blanca operativos, cuatro plantas de harina de pescado y cinco de consumo humano, más tres frigoríficos. En el segmento pesquero, la empresa cuenta con el 20% de la cuota industrial de jurel en la zona centro-sur, 21% de la cuota industrial de sardina en la zona centro-sur y 21% de la anchoveta en zona centro-sur.

En los primeros nueve meses del año la compañía registró ingresos por más de US\$300 millones, en tanto que el EBITDA (pre ajuste *fair value*) totalizó más de US\$52 millones, proveniente en un 61,5% del segmento pesca y un 38,5% del segmento salmónes. La ganancia acumulada totalizaba US\$ 10,9 millones y su deuda financiera alcanzaba US\$276,9 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A-

Contacto en **Humphreys**:
Carlos García
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".