

## En "Categoría B-"

### **Por nivel de endeudamiento y su estrategia de negocio, *Humphreys* mantuvo la clasificación de Invertec Pesquera Mar de Chiloé**

---

Santiago, 09 de diciembre de 2010. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de **Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A (Invermar)** en "Categoría B-". Asimismo, las acciones fueron clasificadas en "Segunda Clase". Ambas categorías mantienen su tendencia "En observación".

La clasificación de la solvencia de la sociedad responde fundamentalmente al nivel de endeudamiento de **Invermar** en relación con su actual capacidad de generación de flujos, situación derivada del debilitamiento operativo de la empresa, ocasionado principalmente por el virus ISA.

Como elemento positivo la evaluación incorpora la estrategia de negocio adoptada por **Invermar**, ya que implica establecer relaciones de largo plazo con sus clientes, ofrecer un producto diferenciado (mayor valor agregado) y contratos de venta a plazo fijo con precios y volúmenes conocidos, que le permiten disminuir la volatilidad de los ingresos y una mejor optimización de los costos operacionales. Esta estrategia ha redundado en una mejorada posición de caja en el curso de 2010. Sin perjuicio de ello, en opinión de la clasificadora, esta situación aún no puede ser vista como un hecho consolidado.

También se destaca que la reestructuración de la deuda, efectuada durante 2010, implica un perfil de pago, la que reconoce la actual estrechez de generación de caja de la empresa derivada de la disminución de su biomasa a consecuencia del impacto del virus ISA en la producción de salmones. El acuerdo con los acreedores, junto con estructurar un nuevo perfil de pago para los pasivos, implicó la conversión de deuda con Salmofood en préstamos bancarios y el compromiso de los accionistas de eventualmente aumentar el capital de la sociedad. Cabe señalar sobre este punto que en agosto de 2010 se realizó un aumento de capital, con la venta de 56 millones de acciones a un precio de \$ 330 cada título.

Durante el primer semestre de este año la compañía alcanzó ingresos por US\$ 19 millones, lo que representa una disminución nominal de un 46,9% con respecto a igual semestre del año anterior. La caída se explicaría por una menor cosecha, la que se concentrará el último trimestre del año. Los activos de la compañía a junio de 2010 alcanzaban los US\$ 200 millones, con un patrimonio negativo de US\$ 2 millones.

**Invermar** es una empresa del sector acuícola, que desde 1988 se orienta a desarrollar, producir y elaborar productos en base a salmón, destinados al consumidor final, enfocándose en canales de distribución masivos como supermercados, restaurantes y hoteles de Europa, Estados Unidos y Asia. Su principal negocio es la venta de porciones individuales y otros productos en base a trucha y salmón atlántico, contando además con negocios secundarios en salmón coho y ostiones. Desde la perspectiva operativa, funciona integrada verticalmente, a través de sus filiales Invertec Seafood, Cexpromar, Invertec Ostimar, Acuicultura Lago Verde y Smoltecnicos.

Contacto en **Humphreys**:  
Gonzalo Neculmán G.  
Teléfono: 562 - 433 5214  
E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto:gonzalo.neculman@humphreys.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys.*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".