

Modificando tendencia a "Desfavorable"

Humphreys mantiene en Primera Clase Nivel 4 los títulos accionarios de Australis Seafoods

Santiago, 20 de junio de 2013. **Humphreys** decidió mantener en "Primera Clase Nivel 4" las acciones de **Australis Seafoods S.A. (ASF)** modificando la tendencia de la clasificación desde "Favorable" a "Desfavorable".

El cambio de tendencia responde a la disminución sostenida en el nivel de presencia bursátil alcanzado por los títulos accionarios, que pasaron de 36,24% a 28,61% en los últimos doce meses. Adicionalmente, se consideró el bajo rendimiento de la compañía durante el año 2012 y el incremento de sus pasivos financieros que pasaron de US\$ 82,1 millones en diciembre de 2011 a US\$ 120,7 millones a igual fecha del pasado año. La revisión de la tendencia asignada tendrá en consideración la concreción o no del aumento de capital acordado por la compañía y su eventual uso en el pago de pasivos.

Dentro de las fortalezas que dan sustento a la clasificación se ha considerado su modelo de reproducción y crianza de salmones del Atlántico en agua dulce hasta el momento del traspaso a agua salada, puesto que este esquema le permite suprimir completamente la importación de ovas desde el extranjero, atenuando la posibilidad de introducción a sus cultivos de nuevas enfermedades. Este sistema es complementado con un programa de seguimiento del rendimiento obtenido por las distintas familias de salmones en agua salada.

Dentro de lo anterior también cabe destacar la diversificación geográfica de los centros de cultivo en tierra, lo que atenúa el riesgo de pérdidas de producción global de la compañía en caso de siniestros en un cultivo en particular.

Por otro lado se valora el apoyo del grupo controlador, basado en la información entregada por el emisor, y respaldada por un hecho esencial informado a la SVS, referente a un aumento de capital que se está llevando a cabo. Dicho aumento asciende aproximadamente a US\$ 60 millones, cuyo uso de fondos será, en parte, el pago de deuda financiera, disminuyendo aproximadamente en 17% sus obligaciones.

Otros atributos considerados en la clasificación son las características climático-geográficas de Chile para la crianza de salmones, el posicionamiento logrado por la empresa en el mercado de salmones de América Latina y el importante crecimiento de la demanda en los últimos años.

Por el contrario, dentro de los elementos que restringen la clasificación de riesgo de ASF se consideran los riesgos biológicos asociados a la producción de peces (virus, algas y parásitos), lo que sumado a eventuales desastres naturales, pueden traducirse en la pérdida de una parte o la totalidad de la masa de peces en engorda en mar, resultando en un menor nivel de ingresos por la disminución de cosechas y en una alteración de los planes de producción en tierra, recordando que el proceso completo de crianza de un salmón puede superar los dos años.

También restringe la clasificación de ASF la exposición de ésta tanto al precio internacional de los salmones como al tipo de cambio, variables que se encuentran fuera de su control. En el caso de los precios de los productos vendidos, por corresponder en su totalidad a bienes

commodities, los resultados de la empresa se ven expuestos a las variaciones que ellos experimentan, situación que afectó severamente los resultados del año 2012.

La clasificación incorpora, además, la elevada concentración de las ventas a través de distribuidores en los países de destino de las exportaciones de la empresa, la exposición al tipo de cambio y las posibles nuevas regulaciones al sector que podrían afectar la rentabilidad de la compañía.

ASF es una sociedad chilena dedicada a la reproducción, crianza, engorda y comercialización de especies salmonidas. Para ello cuenta con la filial Landcatch Chile S.A. (LACSA), dedicada a la reproducción y crianza de peces en agua dulce para el grupo y para terceros. La segunda filial es Australis Mar S.A. (AMSA), empresa cuya actividad consiste en la engorda de peces en agua salada y la comercialización de los productos derivados, tanto en Chile como en el exterior. Recientemente adquirió la planta de proceso secundario de Fitz Roy, ubicada en la X región con una capacidad para procesar hasta 40.000 toneladas de materia prima, la cual permitiría a la compañía disminuir los costos de sus procesos productivos.

En 2012 la empresa obtuvo ingresos consolidados por US\$ 121,7 millones, una pérdida de US\$ 66,1 millones y un EBITDA de US\$ - 44,0 millones. Al cierre de 2012, la deuda financiera de ASF sumaba US\$ 120,8 millones, correspondiente en su totalidad a compromisos con instituciones bancarias, mientras que su patrimonio era de US\$ 79,1 millones. A marzo 2013 los ingresos alcanzaron US\$ 40,7 millones con un EBITDA de US\$ - 13,2 millones. La deuda financiera, a la misma fecha, ascendía a US\$ 132,5 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 2433 52 00

E-mail: veronica.vargas@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

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".