

Tras anuncio de acuerdo para que AquaChile adquiera participación controladora de la sociedad

Humphreys mantiene en "Categoría C" clasificación de solvencia de Invermar y ratifica tendencia "En Observación"

Santiago, 10 de octubre de 2014. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría C" la solvencia de **Invermar S.A. (Invermar)** con tendencia "En Observación". La clasificación de sus títulos accionarios se ratifica en "Categoría Segunda Clase" y la tendencia se modifica desde "Estable" a "En Observación".

Mediante hecho esencial la sociedad comunicó que su actual accionista controlador ha suscrito un acuerdo con Empresas AquaChile S.A. con el objeto que esta última adquiera una participación controladora en **Invermar**. El mismo hecho esencial informa que se propondrá a los bancos acreedores la capitalización de parte del pasivo financiero, la reprogramación del saldo de dicho pasivo y un aumento de capital por US\$ 30 millones que sería íntegramente suscrito por AquaChile S.A.

La firma del acuerdo está supeditada a los resultados de un *due diligence*, proceso natural en este tipo de operaciones, la suscripción de un convenio con los bancos y la realización de todos los actos legales y normativos que permitan la materialización de la transacción. Las partes, para definir los términos de los contratos respectivos, se han dado plazo hasta el 30 de noviembre del año en curso.

Cabe señalar que aun cuando, en primera instancia, **Humphreys** considera positivamente la eventual operación, la categoría de riesgo asignada ("C" para la solvencia y "Segunda Clase" para las acciones) se mantendrá hasta que la operación no sea concretada y se conozcan los términos finales de la transacción. En este período la tendencia, tanto de la clasificación de la solvencia como de los títulos accionarios, se mantendría "En Observación".

Cabe destacar que **Humphreys** ya había calificado "En Observación" la tendencia de la calificación de solvencia y había expresado en su último comunicado "que la empresa está trabajando con terceros en la búsqueda de un socio capitalista que aporte capital y entregue la liquidez necesaria para cumplir a tiempo con los compromisos financieros pactados. En caso que lo anterior se cumpla, la clasificación sería revisada."

En opinión de **Humphreys**, considerando que uno de los principales problemas que afectaba al emisor era su elevado endeudamiento y bajo nivel patrimonial, que conllevan a dificultades de liquidez y de financiamiento del capital de trabajo, cualquier solución que ataque adecuadamente dichos inconvenientes debieran repercutir favorablemente en el clasificación de riesgo.

Invermar es una empresa del sector acuícola, orientada 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 salmón atlántico, contando además con negocios secundarios de ostiones.

Según datos a junio de 2014, la empresa generó ingresos por US\$ 47 millones y tuvo un resultado final negativo de US\$ 10,6 millones. Al término del semestre, la empresa registraba inventarios por US\$ 13 millones y una deuda financiera por US\$ 156,3 millones, el 12,5% con vencimiento en el corto plazo.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: ignacio.penalozahumphreys.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".