

Empresa de la industria salmonera

Humphreys mantiene en Categoría B+ Solvencia y en Segunda Clase los títulos accionarios de Invermar

Santiago, 11 de octubre de 2012. **Humphreys** decidió mantener en "Categoría B+" la solvencia de **Invermar S.A. (Invermar)** con tendencia "En Observación". Esta clasificación determina que sus títulos accionarios califiquen en "Categoría Segunda Clase". La tendencia se califica "Estable", puesto que el corto plazo no se considera probable que la clasificación de solvencia cambie a grado de inversión.

La clasificación de la sociedad se fundamenta, principalmente, en su elevado nivel de endeudamiento respecto a su actual capacidad de generación de flujos. A junio de 2012 la compañía presentaba una deuda financiera ascendente a US\$ 165,7 millones y en dicho semestre su EBITDA, sin el efecto *fair value*, fue de US\$ -0,3 millones.

Complementariamente, la clasificación recoge como factores adversos la exposición de la empresa al tipo de cambio, las fluctuaciones propias en el precio de los productos comercializados (aunque menos volátiles que el precio del salmón por su mayor valor agregado) y los riesgos propios de la naturaleza a que está afecta la actividad.

Por otro lado, se reconoce que la industria salmonera como un todo, más allá de cada situación en particular, ha demostrado la capacidad para revertir los magros resultados que se dieron como resultado de la crisis del virus ISA, con cambios en relación con el modelo de negocio desarrollado hasta antes de dicho evento.

Asimismo, la evaluación incorpora como elemento positivo la estrategia de negocio adoptada por **Invermar**, la que implica establecer relaciones de largo plazo con sus clientes, ofrecer un producto diferenciado (de mayor valor agregado) y contratos de venta a plazo fijo con precios y volúmenes conocidos, que le permiten disminuir la volatilidad de sus ingresos y una mejor optimización de los costos operacionales.

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 trucha y salmón atlántico, contando además con negocios secundarios en salmón, coho y ostiones.

En 2011 el emisor logró ventas por US\$ 123,6 millones, con un EBITDA de US\$ 42,2 millones y una ganancia final de US\$ 21,1 millones, versus US\$ 51,4 millones, US\$ 25 millones y US\$ 14,5 millones en 2010, respectivamente. A junio de 2012 los ingresos llegaron a US\$ 77,9 millones y el resultado final fue una pérdida de US\$ 18,8 millones.

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

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 433 52 00

E-mail: veronica.vargas@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 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".