

Con tendencia "*En Observación*"

## **Humphreys clasifica títulos accionarios de Multiexport Foods S.A. en "Primera Clase Nivel 4"**

---

Santiago, 10 junio de 2013. **Humphreys**, clasificó en "*Primera Clase nivel 4*", con tendencia "*En Observación*", los títulos accionarios de **Multiexport Foods S.A. (Multiexport Foods)**.

La clasificación de los títulos accionarios se establece en "*Primera Clase Nivel 4*" atendiendo a la solvencia asignada a la empresa, que si bien presenta un endeudamiento elevado, mantiene una estructura y modelo de negocio viable en el largo plazo. Con todo, la tendencia de la clasificación se califica "*En Observación*", considerando que la evolución de los resultados depende de la capacidad de la industria de proyectar sus volúmenes de producción sin provocar una sobreoferta que haga disminuir los precios internacionales, situación que siendo inherente al sector, cobra mayor relevancia en empresas con mayor endeudamiento relativo.

Las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación dicen relación con el modelo de negocios de la compañía, integrado verticalmente, que al participar de todo el proceso de reproducción en agua dulce y posteriormente de engorda y cosecha en agua salada, le permiten monitorear las distintas etapas de producción, llevando un exhaustivo control sanitario en cada uno de los procesos. Apoyando lo anterior, la compañía ha dispuesto en su oferta un adecuado *mix* de productos, de acuerdo a los requerimientos del cliente final. Con el fin de reducir el impacto de la volatilidad del precio del salmón, parte de sus negocios están destinados a darle mayor valor agregado a la materia prima, incluyendo en una línea de productos ahumados, los que constituyeron a 2012 un 21% de sus ingresos. Cabe señalar que **Multiexport Foods** es el principal exportador de estos productos en Chile, con un 43% de participación en las exportaciones totales del año recién pasado.

Complementariamente se ha incluido en la evaluación las ventajas comparativas de Chile como país productor de salmones, con condiciones climáticas y geográficas que han hecho de nuestro país el segundo mayor productor a nivel mundial. También se considera el explosivo aumento de la demanda mundial por sus productos que, en los últimos veinte años, ha crecido a tasas promedio de 7% anuales, siendo principalmente Brasil y Estados Unidos los principales mercados que han incrementado el consumo.

Es importante destacar que en enero de 2013 la compañía firmó un *joint venture* con Mitsui & Co. Ltd con el fin de acceder al mercado asiático, principalmente Japón y China, lo que incrementaría su caja en US\$ 36 millones, reforzando la buena liquidez que históricamente ha tenido la compañía.

En contraposición, los elementos que restringen la clasificación corresponden a los riesgos biológicos asociados a la producción de peces, que sumado a los 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, considerando que el proceso completo de crianza de un salmón puede superar los dos años.

También restringe la clasificación la exposición que tienen los ingresos al precio internacional de los salmonidos, toda vez que el precio de los *commodities*, varía dependiendo de la oferta y demanda mundial lo que se encuentra fuera de su control, la elevada concentración de los países de destino de las exportaciones y las posibles nuevas regulaciones al sector, en particular

en términos sanitarios. Sin embargo, se reconoce que el modelo productivo establecido por la empresa y los acuerdos alcanzados por la industria implican ya un avance al respecto, disminuyendo los costos asociados de adaptación a eventuales nuevos cambios legislativos.

En 2012 la empresa obtuvo ingresos consolidados por US\$ 253,7 millones, una pérdida de US\$ 35,7 millones y un EBITDA de US\$ -8,2 millones. Al cierre de 2012, la deuda financiera sumaba US\$ 185,1 millones, correspondiente en su totalidad a compromisos con instituciones bancarias, mientras que su patrimonio era de US\$ 152,8 millones.

**Multiexport Foods** es una sociedad chilena que, a través de sus filiales, se dedica a la producción y comercialización de salmónidos, abarcando el negocio completo, desde la reproducción hasta la distribución, siendo líder en las exportaciones chilenas de productos ahumados.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: [veronica.vargas@humphreys.cl](mailto:veronica.vargas@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

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".