

**La compañía dispone de 78 concesiones acuícolas para su producción de especies salmónidas**

## ***Humphreys* mantiene en “Segunda Clase” los títulos accionarios de Australis Seafoods**

---

Santiago, 3 de junio de 2016. **Humphreys** decidió mantener en “Segunda Clase” las acciones de **Australis Seafoods S.A. (ASF)** dejando la tendencia de la clasificación en “Estable”.

La categoría de riesgo de las acciones de **ASF** en “Segunda Clase” se fundamenta, principalmente, en el elevado nivel de endeudamiento de la compañía en relación con su actual capacidad de generación de flujos. En los hechos, la deuda financiera a Diciembre de 2015 fue de US\$ 209,4 millones, siendo el EBITDA negativo en los últimos cuatro años, tiempo en el que la posición de liquidez de la empresa se ha visto desmejorada, aunque se reconoce que aún se cuenta con acceso a nuevo financiamiento y con activos posibles de desprender sin afectar en gran medida a la operación. Sumado a esto, que desde el año 2014 hasta comienzos del 2016 la presencia bursátil mensual no superó el 10%.

Entre otros 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. Cabe destacar que en la actualidad los principales activos de grupo, tales como pisciculturas y centros de mar, se encuentran asegurados.

Pese a ello, recientemente en el centro productivo Puluqui y Huito, ambos correspondientes a la filial Australis Mar S.A. fueron recientemente afectados por un fenómeno llamado “*Floración de Algas Nocivas*” en donde la cantidad de peces cultivados en el centro Puluqui asciende a 1,1 millones de la especie Salmón Atlántico, con un peso promedio de 1 kilo, implicando una biomasa ascendente de 1.100 toneladas, por lo que se calculan daños por un monto de USD 7 millones. En el caso del centro Huito la cantidad de peces cultivados asciende a 500.000 de la especie salmón Coho, con un peso promedio de 180 gramos, implicando una biomasa de aproximadamente 90 toneladas, por lo que se estiman daños por USD 1,1 millones. Adicionalmente, en ambos centros no hubo seguros comprometidos.

También restringe la clasificación de **ASF** su exposición tanto al precio internacional de los salmónidos 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 fuertemente a las variaciones que ellos experimentan.

Respecto del tipo de cambio, si bien gran parte de las ventas de la empresa se realizan al exterior, el riesgo se atenúa por cuanto la deuda financiera y algunos pasivos con proveedores se expresan en dólares. Sin embargo, persisten gastos en moneda nacional, principalmente las remuneraciones.

Asimismo, por las características intrínsecas de una industria que trabaja con activos biológicos sujetos a eventualidades abruptas negativas, se estima que la deuda financiera debiera tener

una estructura suavizada en el tiempo, que evite el riesgo de refinanciamiento para un año en particular.

A diciembre de 2015, la empresa tiene vencimiento de deuda bancaria por US\$150,6 millones, los cuales representan un 72% del total de su deuda financiera y para el presente año el vencimiento de su deuda disminuye a US\$ 48,3 millones, correspondientes a un 23,1% del total de deuda. Es por ello que con la finalidad de fortalecer financieramente a ASF para el óptimo desarrollo de su plan productivo, durante el años 2015 se llevaron a cabo dos aumentos de capital, el primero por US \$ 40 millones, de los cuales se suscribieron US \$ 24,8 millones y el segundo por otros US \$ 60 millones de los cuales se han suscrito US \$ 55,7 millones a la fecha.

#### Perfil y Composición de la Deuda Financiera



Además, la clasificación incorpora una elevada concentración de las ventas, alrededor de un 46% de los ingresos, en dos mercados de destino de las exportaciones, Latino y Asiático específicamente, lo cual conlleva a un riesgo latente de perder ingresos relevantes ante cualquier eventualidad como ocurrió en el 2014 con el desligamiento del socio comercial True Pacific Company.

En el caso de Chile, las exportaciones de Salar tienen como destino principal los mercados de Estados Unidos y Brasil, los cuales históricamente han representado cerca del 60% de las ventas, por lo que cualquier suceso particular en estos países, puede mermar en un valor importante en el total de los ingresos que ambos mercados generan para la empresa; Así como el hecho de que en Brasil o Rusia (otro mercado importante) las monedas se depreciaron, lo cual repercutió considerablemente en las ventas de estos países. En todo caso, se reconoce que el riesgo es atenuado por el hecho de que en Brasil las ventas están atomizadas.

Adicionalmente, un aspecto que puede incidir en la rentabilidad de la empresa son 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.

Por otro lado, dentro de las fortalezas de **ASF**, se consideran su modelo de reproducción y crianza de salmónes del Atlántico en agua dulce desde la etapa de *smolts*, el cual es realizado a través de su filial, Australis Agua Dulce S.A., hasta el momento del traspaso a agua salada, lo cual le permite suprimir una parte importante de la compra de materia prima, asegurando la producción y la calidad de los insumos. Además entrega la posibilidad de venta del producto intermedio a otros actores dentro de la industria nacional.

Otra fortaleza relevante de **ASF** en el desempeño de la compañía es el control de costos logrado durante el 2015, principalmente en el caso de Salar, en donde los costos de producción de ex jaula del Salmón Atlántico cayeron en un 18% respecto del año anterior.

También se ha considerado como fortaleza la experiencia y apoyo del grupo controlador de la empresa, tanto para la matriz **ASF** como para las filiales. Otros atributos considerados favorables son las características climático-geográficas de Chile para la crianza de salmónidos y el posicionamiento logrado por la empresa en el mercado de salmones de América Latina, de importante crecimiento en los últimos años.

En 2015 la empresa obtuvo ingresos consolidados por US\$ 191,2 millones, una pérdida de US\$ 67,2 millones y un EBITDA de US\$ -69,2 millones. Al cierre de 2015, la deuda financiera de ASF sumaba US\$ 209,4 millones, correspondiente a compromisos con instituciones bancarias y arrendamientos financieros, mientras que su patrimonio era de US\$ 68 millones.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	AUSTRALIS	Segunda Clase

#### Contactos en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@humphreys.cl)  
[carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

#### Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22 433 52 00 / Fax (56) 22 433 52 01

<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".