

Comunicado de Prensa

FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE INVERMAR DESDE “BBB-“ A “BBB”. A LA VEZ, RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE SUS ACCIONES EN “PRIMERA CLASE NIVEL 4”. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486

Santiago, Chile – 6 de octubre de 2006. Feller Rate subió la clasificación de la solvencia de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. (Invermar) desde “BBB-“ a “BBB”. A la vez, ratificó la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 4”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El cambio de clasificación responde al buen desempeño operacional y fortalecimiento del perfil financiero de Invermar. La compañía se caracteriza por la calidad de sus procesos, que le permiten ofrecer una extensa gama de productos de alto valor agregado; la estrecha relación que mantiene con sus clientes; y su amplio acceso a distintos mercados. Por otra parte, la integración vertical de Invermar en el proceso productivo completo del cultivo del salmón y su acceso al alimento a través de la coligada Salmofood le permiten tener un mayor dominio sobre variables productivas claves como el costo, calidad y abastecimiento oportuno.

La clasificación refleja, por otra parte, la exposición de la empresa a los riesgos asociados a la industria, tales como la variabilidad del precio del salmón, las eventualidades climáticas y la aparición de patologías en los peces; también incorpora los importantes requerimientos de capital de trabajo asociados al largo ciclo productivo que caracteriza a la salmonicultura.

La empresa se encuentra actualmente desarrollando un fuerte plan de expansión, que considera ampliar al doble la capacidad productiva en un horizonte cercano a los seis años. La ejecución de dicho plan contempla inversiones por aproximadamente US\$50 millones, los que Feller Rate espera sean financiados básicamente con el capital obtenido durante el año 2005 y generación interna de caja.

La situación financiera de Invermar presenta una mejoría en sus márgenes, que refleja el cambio de orientación hacia productos con mayor valor agregado y un eficiente manejo de los costos, así como el alza en el precio del salmón. Por otra parte, el aumento de capital y la reestructuración financiera realizados durante 2005 permitieron a la compañía reducir significativamente su nivel de endeudamiento y alargar los plazos de sus pasivos, logrando así una mayor flexibilidad financiera.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” de la clasificación consideran que, a pesar de la variabilidad de sus resultados y márgenes, asociada a la evolución internacional de los precios del salmón, la compañía se ha orientado hacia productos con precios relativamente menos volátiles. Adicionalmente, la modalidad de ventas a través de contratos en que se fijan precios y volúmenes por plazos promedio de un año es otro factor que contribuye a reducir la variabilidad de los resultados.

Factores relevantes para la clasificación futura serán el desempeño que obtenga su plan de expansión, así como la mantención de una política financiera conservadora en cuanto a la composición de deuda y capital, y al uso de excedentes de caja generados en la operación.