	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jul-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Estables
ACCIONES - Unica		
Jul-21	1ª Clase Nivel 3	
Oct-20	1ª Clase Nivel 3	
LíNEA BONOS 948, 949 - Linea		
Jul-21	BBB+	Estables
Oct-20	BBB+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB+" LA CLASIFICACIóN ASIGNADA A LA SOLVENCIA DE BLUMAR.

6 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB+" la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Blumar S.A., y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "BBB+" asignada a la solvencia de Blumar refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

La clasificación en "Primera Clase Nivel 3" para las acciones refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos y aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La compañía se especializa en el área de pesca extractiva y en el rubro acuícola, siendo sus principales productos la harina y el aceite de pescado, el jurel congelado, la merluza y la producción de salmón atlántico.

Los resultados de Blumar reflejan la exposición de la compañía a los precios de sus principales productos e insumos, además de a las condiciones climáticas y fitosanitarias, que determinan el nivel de producción. A ello se suma la disponibilidad del recurso marino, destacando el soporte entregado por la pesca extractiva (que le ha permitido mantener márgenes positivos desde sus inicios) y la mayor estabilidad que ha presentado la industria del salmón en los últimos años.

En el último periodo analizado los resultados de Blumar estuvieron particularmente afectados por el avance del brote COVID-19 y su impacto sobre los principales mercados de exportación de la compañía. De esta forma, pese a que los ingresos consolidados aumentaron en 14,6% a marzo de 2021, la generación de Ebitda ajustado alcanzó US$ 10,3 millones, registrando una disminución de un 41,6%, donde, a igual fecha, los precios del salmón se mantenían presionados como consecuencia de la pandemia.

Al cierre de marzo 2021, los menores resultados se sumaron al incremento de la deuda financiera, explicado fundamentalmente por el plan de inversiones y las mayores necesidades de capital de trabajo, lo que implicó un importante deterioro de los indicadores crediticios. En particular, se alcanzó una relación de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado y de Ebitda ajustado sobre gastos financieros de -796,0 veces y de 0,0 veces, respectivamente.

Cabe destacar que, con fecha 22 de diciembre de 2020, la sociedad firmó la reprogramación de sus pasivos financieros y el otorgamiento de un nuevo financiamiento por un monto conjunto total de hasta US$ 300 millones en dos tramos. Lo anterior se suma a un aumento de capital por US$ 40,2 millones, informado en diciembre de 2020, destinado a fortalecer la posición de liquidez de la entidad, lo cual era parte de las condiciones para la aprobación del nuevo financiamiento.

Así, al primer trimestre de 2021, Blumar contaba con una liquidez "Satisfactoria". Ello considera un nivel de caja y equivalentes por US$ 56,4 millones y una generación de flujos de la operación (FCNOA) que, considerando 12 meses, alcanzó valores de US$ 23,4 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por cerca de US$ 17,2 millones, los que están asociados, en parte, a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas consideran un escenario de precios más favorables respecto de 2020, vinculado a una recuperación en los mercados y una mayor demanda por este insumo. Ello, en conjunto con un mayor nivel de endeudamiento respecto a periodos anteriores,

redundará en indicadores de cobertura debilitados en el corto y mediano plazo.

Adicionalmente, las perspectivas toman en cuenta menores presiones en el corto plazo, asociadas con el plan de refinanciamiento y al aumento de capital realizado. También incorporan los buenos fundamentos que mantiene en el largo plazo la demanda por los principales productos de Blumar.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar en el caso de una disminución en su nivel de endeudamiento hacia rangos evidenciados en años anteriores.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable en el mediano plazo, pero podría darse ante un deterioro estructural adicional de sus indicadores.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Arturo Zuleta P. – Analista principal
- Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.