



Humphreys baja a “Categoría BBB+” y “Primera Clase Nivel 3” la clasificación de solvencia y acciones de Multiexport Foods S.A.

Debido al incremento en los indicadores de endeudamiento y caída en presencia bursátil

Santiago, 17 de julio de 2024

Humphreys acordó cambiar desde “Categoría A-” a “Categoría BBB+” la clasificación de solvencia de **Multiexport Foods S.A. (Multiexport Foods)**, modificando su tendencia desde “En Observación” a “Estable”, mientras que las acciones cambian su clasificación desde “Primera Clase Nivel 2” a “Primera Clase Nivel 3”.

El cambio de clasificación desde “Categoría A-” a “Categoría BBB+” y la tendencia de “En Observación” a “Estable”, se debe al incremento en los indicadores de endeudamiento relativo, manteniéndose por sobre los niveles compatibles con una “Categoría A-”. En los hechos, el indicador de deuda financiera sobre EBITDA pasó de 1,7 veces en 2021 a 3,6 veces en 2023 y 6,0 veces en los últimos doce meses terminados en marzo de 2024. Por su parte, el indicador deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo Plazo ajustado pasó de 1,8 veces a 3,5 veces en 2023 y 4,5 veces en los últimos doce meses terminados en marzo de 2024. Todo esto, bajo un contexto de disminuciones en los márgenes a partir de incrementos en los precios de servicios, materiales y alimento de los peces.

El cambio de clasificación de las acciones se sustenta en una baja en la presencia bursátil (promedio anual del número de días que se haya registrado transacciones por UF 1.000 o más durante los últimos 180 días) que, a marzo de 2024, se mantuvo en 39,5% (lo que según declaraciones de la administración se relaciona con una disminución generalizada de los volúmenes transados en bolsa, en particular de empresas de menor capitalización), lo que según la metodología de **Humphreys**, es compatible con una clasificación “Primera Clase Nivel 3”.

Para la mantención de la clasificación se espera que no se perciban deterioros adicionales en los indicadores de endeudamiento y se presenten mejoras en los resultados acercándose a su comportamiento de largo plazo.

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

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Solvencia		BBB+
Acciones	MULTI X	PCN3

En 2023, obtuvo ingresos por US \$ 877,6 millones, un resultado neto¹ negativo de US \$ 6,3 millones y un EBITDA² de US\$ 74,1 millones. Por su parte, la deuda financiera fue de US \$ 270,4 millones, y el patrimonio de US \$ 427,6 millones. A marzo de 2024, obtuvo ingresos por US \$ 165,5 millones, un resultado neto negativo de US \$ 9,5 millones y un EBITDA de US \$ 6,5 millones. En la misma fecha, la deuda financiera fue de US \$ 286,4 millones, y el patrimonio de US \$ 418,1 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl

¹ Cualquier mención al resultado del ejercicio (y sus aplicaciones en indicadores de rentabilidad), se entenderá como que incluye el efecto *fair value*, a menos que se explicita lo contrario.

² Cualquier mención al EBITDA, será entendida como al valor *pre fair value*, a menos que se explicita lo contrario.