

Por mantención de incumplimiento en el pago de sus compromisos

Humphreys mantiene "Categoría D" a bonos de Corporación Geo

Santiago, 6 de enero de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación en "*Categoría D*" de los bonos emitidos por **Corporación Geo S.A.B. de C.V. ("Geo")**. La tendencia asignada es "*Estable*".

La clasificación asignada a los títulos de deuda se fundamenta en que a la fecha **Geo** mantiene el incumplimiento de sus compromisos bursátiles. Esta situación de *default* se habría originado por el cambio en la Política Nacional de Vivienda con la creación de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) lo que ha implicado una reducción significativa en el financiamiento para la construcción y adquisición de vivienda en los proyectos inmobiliarios de **Geo**, impactando severa y negativamente la liquidez de la compañía, lo que ha hecho inviable pagar sus obligaciones en los términos originalmente establecidos.

Como resultado de esta situación de *stress* financiero, actualmente la emisora se encuentra en un proceso de reestructuración de pasivos con sus acreedores, proceso que aún no ha concluido y cuyos detalles tampoco son públicos. Por otra parte, y como resultado de los efectos aun no cuantificados de los cambios en la demanda habitacional y, consecuentemente, en el valor los activos de la compañía, el emisor no ha presentado sus estados financieros correspondientes a junio y septiembre de 2013, lo cual incrementa la incertidumbre respecto de su real situación financiera y su capacidad de retomar las actividades en caso de normalización de los flujos provenientes de los institutos de vivienda.

No obstante, se reconoce que la paralización de las obras puede tener como consecuencia el desmantelamiento de los equipos humanos y materiales de la emisora, razón por la cual, aun cuando se reanude el crédito a las viviendas nuevas producidas por **Geo**, los efectos sobre su capacidad de generación de flujos puede haberse visto mermada en una magnitud aún no determinada.

En el año móvil finalizado en marzo de 2013, información más reciente disponible, la empresa obtuvo ingresos por aproximadamente US\$ 1.407 millones y un EBITDA de US\$ 281 millones, mientras que su deuda financiera, al 30 de septiembre de 2012, llegaba a US\$ 1.118 millones y su patrimonio a US\$ 897 millones.

Geo es la empresa líder en términos de venta dentro del mercado de la construcción de viviendas para ingresos bajos en México, opera bajo la marca "CasasGeo" y tiene presencia en la mayoría de los estados de ese país.

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".