

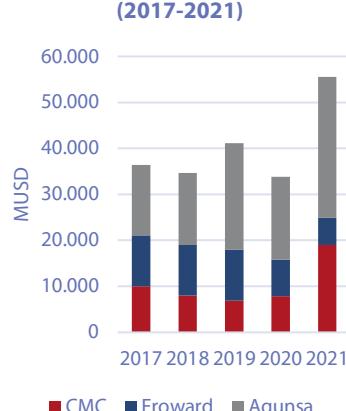
Debido a mejoras en nivel de endeudamiento y la consolidación de sus resultados

Santiago, 12 de abril 2022

### Instrumentos clasificados

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A
Bonos	BNAVI-A	A
Bonos	BNAVI-B	A
Bonos	BNAVI-E	A
Acciones	NAVIERA	PCN3

### Utilidades de las filiales (2017-2021)



## Humphreys cambia la clasificación de riesgo de Grupo Empresas Navieras desde "Categoría A-" a "Categoría A"

**Humphreys** acordó aumentar la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN)** desde "Categoría A-" a "Categoría A", modificando la tendencia desde "Favorable" a "Estable". Las acciones se mantienen clasificadas en "Primera Clase Nivel 3" con tendencia "Estable".

El cambio de clasificación desde "Categoría A-" a "Categoría A" se debe, principalmente, a la consolidación de los resultados positivos obtenidos por la compañía durante 2021, en los hechos, los ingresos y el EBITDA exhibieron un crecimiento de 29,4% y 31,6% respecto de 2020, respectivamente<sup>1</sup>. Lo anterior, favorecido, en parte, por el crecimiento en los ingresos de la filial CMC dado los contratos de arrendamiento a largo plazo de sus naves. Asimismo, se valoran los esfuerzos de la filial Agunsa en mejorar la diversificación de sus segmentos, enfocándose especialmente en los negocios logísticos, lo que contribuye a una mayor estabilidad de sus flujos y en este último periodo ha generado un aumento en sus ingresos de 34,9% respecto al año anterior.

Dado lo anterior, la compañía ha mostrado una continua mejora en sus niveles de endeudamiento consolidado en los últimos periodos, alcanzando a diciembre de 2021 un valor de deuda financiera sobre EBITDA de 3,6 veces (a diciembre de 2020 era de 5,2 veces)<sup>2</sup>.

**GEN** es la sociedad matriz de las sociedades Compañía Marítima Chilena S.A. (CMC, continuadora de CCNI, dedicada al negocio armatorial y cabotaje), Agencias Universales S.A. (Agunsa, orientada al agenciamiento naviero, actividades de logística de distribución y participación en concesión de aeropuertos y puertos), Portuaria Cabo Froward S.A. (Froward, administración de puertos) y Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP, puerto). Además, participa directamente en las sociedades Antofagasta Terminal Internacional S.A.

Indirectamente, a través de Agunsa, tiene presencia en las concesiones de los aeropuertos de Calama, La Serena, Punta Arenas, Puerto Montt y en Arica. Adicionalmente, la compañía cuenta con las filiales armadoras Angol y Arauco, cada una de ellas propietaria de una nave porta contenedores de 9.000 TEU.

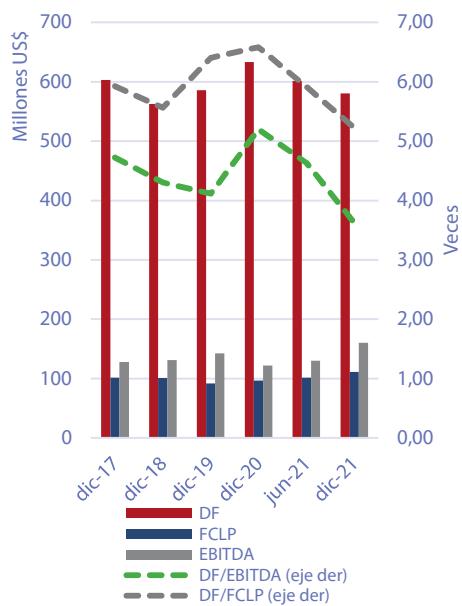
A diciembre 2021, **GEN** presentó ingresos consolidados por US\$ 757,2 millones y un EBITDA de US\$ 160,3 millones. A la misma fecha, la deuda financiera consolidada alcanzaba los US\$ 580,1 millones, con un patrimonio total de US\$ 432

<sup>1</sup> 9,0% y 6,6%, respecto de la última revisión en junio de 2021 (anualizado).

<sup>2</sup> 4,63 veces a junio de 2021, fecha de última revisión.

**Evolución de endeudamiento  
(2017-2021)**

millones. De acuerdo con estas cifras, la relación deuda financiera sobre EBITDA anualizado alcanza 3,6 veces y una deuda financiera sobre FCLP en 5,2 veces.



**Benjamín Espinosa**

Analista de Riesgo

[benjamin.espinosa@humphreys.cl](mailto:benjamin.espinosa@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez**

Gerente de Riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)