

Debido al anuncio de la venta de su negocio de transporte de contenedores, por parte de su filial CCNI

Humphreys modifica desde “Desfavorable” a “En Observación” la tendencia de clasificación de los bonos de Grupo Empresas Navieras

Santiago, 28 de julio de 2014. **Humphreys** mantuvo la “Categoría BBB+” a clasificación de los bonos emitidos por **Grupo de Empresas Navieras S.A. (GEN)**, pero modificó su tendencia a “En Observación”.

La modificación en la tendencia de la clasificación de los títulos de deuda se explica por el reciente anuncio de la venta, por parte de la subsidiaria Compañía Chilena de Navegación Interoceánica (CCNI) de su negocio de transporte de contenedores a Hamburg Südamerikanische Dampfschiffahrts-Gesellschaft KG (Hamburg Sud).

La oferta de compra comprende la adquisición de todos los negocios de transporte marítimo en contenedores, la marca, logo, y nombre de CCNI, su parque de contenedores, los contratos de carga, terminales, de “vessel sharing agreement” y de agenciamiento, entre otros; así como los contratos vigentes de fletamiento por tiempo de naves. Del mismo modo, la oferta contempla el subarriendo de las cuatro naves de 9.000 TEUS actualmente en construcción, por un plazo de doce años, y el traspaso íntegro al adquirente de los contratos de trabajo del personal de CCNI.

El precio ofertado es de US\$160 millones, lo que significa que, de concretarse la operación, se estima que CCNI reconocería utilidades financieras por US\$85 millones.

La venta del negocio de contenedores le permitiría al grupo la entrada de importante de recursos, cuyo destino aún no es determinado.

Además, si bien la transacción implicaría una disminución en la escala de operaciones en el mercado naviero, el grupo reduciría su exposición al transporte marítimo, específicamente al mercado de contenedores, que se caracteriza por niveles altos de volatilidad y que recurrentemente afectan los resultados de **GEN** producto de los años con contracción en las tarifas.

La tendencia “en Observación” se fundamenta en que aún es necesario conocer los detalles respecto al perfeccionamiento de la operación, en particular el uso de los recursos obtenidos por la venta y los términos del arriendo de naves, así como esperar las aprobaciones por las diferentes entidades reguladoras.

Durante 2013, **GEN** generó ingresos consolidados por US\$ 1.404 millones (disminución de 5,2% respecto de igual lapso de 2012), utilidades por US\$ 46,4 millones y un EBITDA¹ de US\$ 47,7 millones (lo que representa una disminución de 37,5%). Al primer trimestre de 2014 los ingresos totalizaron US\$327 millones (disminución de 5,7% respecto a igual período de 2013), con una utilidad de US\$3,9 millones, y un EBITDA de US\$4,3 millones. Mientras, la deuda financiera de la sociedad alcanzaba los US\$ 297 millones (de los cuales US\$ 51,7 millones corresponden a bonos).

En el primer trimestre de 2014 las empresas CCNI, Agunsa y Cabo Froward, tuvieron ingresos por US\$ 187,5 millones, US\$ 139,5 millones y US\$ 6,5 millones, respectivamente; en tanto la generación de EBITDA alcanzó a -US\$ 8,9 millones, US\$ 10,1 millones y US\$ 2,1 millones, en el

¹ EBITDA calculado como: Resultado operacional + depreciación y amortización.

mismo orden. **GEN** es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas del rubro de transporte marítimo y de servicios relacionados, integrado por Compañía de Navegación Interoceánica S.A. (CCNI), Agencias Universales S.A. (AGUNSA), Cabo Froward S.A. y Portuaria Mar Austral S.A. La compañía, además, mantiene participación, a través de Agunsa, en las concesiones de los aeropuertos de Santiago, Punta Arenas, Calama y La Serena, mientras que de forma directa lo hace en los puertos de Arica (25%), Iquique (15%), Antofagasta (35%) y Talcahuano (99,7%).

Contacto en **Humphreys**:

Elisa Villalobos

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: elisa.villalobos@humphreys.cl



Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16^o – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<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".