



**Humphreys Ltda.**

Clasificadora de Riesgo

En “*Primera Clase Nivel 3*”

### **Humphreys Ratifica Clasificación de Acciones de Empresas Navieras S.A.**

---

Santiago, 7 de febrero de 2008. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, ha acordado mantener la clasificación de riesgo de los títulos accionarios de **Empresas Navieras S.A.** en “*Primera Clase Nivel 3*” con tendencia “*Estable*”.

La clasificación de riesgo se fundamenta en la liquidez bursátil de los títulos accionarios. Actualmente, el patrimonio rota 7,3% anual, que hace referencia al porcentaje del patrimonio bursátil que fue transado durante los últimos 12 meses, en tanto que la presencia bursátil promedio durante el mismo período alcanzó 45,4%.

Asimismo, se ha considerado la experiencia del grupo en el giro propio de sus inversiones y el *mix* de inversiones con sinergia entre ellas, además del desarrollo del comercio internacional y su efecto positivo en el nivel de actividad de las inversiones del emisor.

Desde otra perspectiva, se ha estimado como principal factor de riesgo de la compañía, la exposición a los resultados de sus inversiones vía dividendos, ya que no genera flujos propios. En este sentido destaca la alta variabilidad de los resultados que presenta CCNI.

Otros factores de riesgo que repercuten en la clasificación de riesgo son: la dependencia de sus inversiones al comportamiento del comercio exterior chileno, la exposición a las variaciones del tipo de cambio y los riesgos propios de CCNI, Cabo Froward y Agunsa.

**Empresas Navieras S.A.** es la sociedad matriz de las empresas *Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.* (CCNI - transporte marítimo), *Agencias Universales S.A.* (Agunsa - agenciamiento naviero y participación en concesión de aeropuertos) y *Portuaria Cabo Froward S.A.* (administración de puertos). Además participa directamente en las sociedades *Antofagasta Terminal Internacional S.A.* y *Terminal Puerto Arica S.A.* e indirectamente, a través de sus filiales, en otras sociedades que en total suman más de 80 empresas, tanto nacionales como extranjeras.

Durante los nueve primeros meses de 2007, de las inversiones que posee la compañía, CCNI presentó pérdidas netas, en tanto las demás sociedades presentan utilidades que en conjunto suman US\$ 40,5 millones.

Contactos Humphreys Ltda.:  
Alejandro Sierra M./ Aldo Reyes D.  
Teléfonos: 562 - 204 7315 / 204 7293  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: 09 222 6909  
E-mail: [erojas@essentia.cl](mailto:erojas@essentia.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile  
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".