

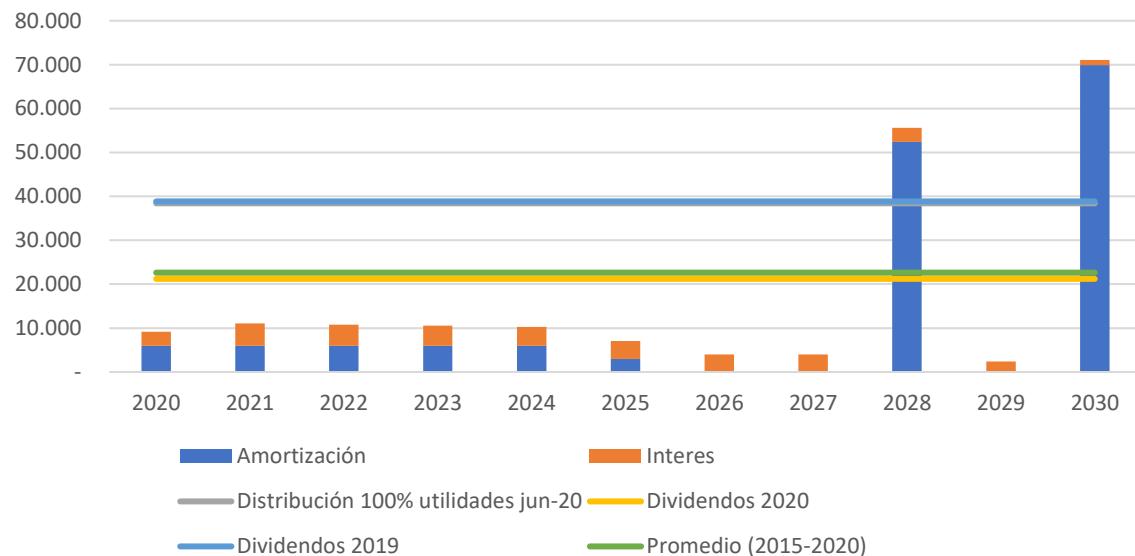
La compañía presenta ingresos anualizados por US\$ 626 millones

Humphreys mantiene la clasificación de riesgo de Grupo Empresas Navieras en "Categoría A-"

Santiago, 18 de enero de 2021. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Grupo de Empresas Navieras S.A. (GEN)** en "Categoría A-", mientras que la perspectiva de la clasificación asignada es "Estable". Las acciones fueron clasificadas en "Primera Clase Nivel 3".

La clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda de la compañía en "Categoría A-", se sustenta en la experiencia del grupo en la industria de logística y transporte de carga. También se reconoce que **GEN** es la controladora de sus principales inversiones, Agunsa, Froward y CMC, lo que le permite determinar su política de dividendos y con ello los flujos que recibe por este concepto, pudiendo, por tanto, adaptar dicha política a las necesidades del momento, en particular para el pago de sus propios compromisos financieros. Cabe señalar que todas las empresas filiales son solventes por sí mismas.

Perfil de vencimiento bono de GEN y dividendos de las filiales
(Miles de dólares / 2020 - 2030)



En forma complementaria, se destaca positivamente una importante diversificación de negocios a través de sus distintas filiales, lo que permite mantener presencia en la industria armatorial, portuaria, aeroportuaria, agenciamiento y logista.

En relación a la crisis provocada por el Covid-19, la compañía ha presentado una reducción en sus flujos, pero acotado considerando la severidad de la crisis y lo observado en otras empresas e industrias. En efecto a septiembre de 2020 la compañía presentó ingresos por \$433 millones, lo que representa una caída de un 9,8% con respecto al mismo periodo de 2019, sin embargo, los flujos de efectivos netos de la operación se redujeron sólo 5% en igual período de comparación. Con todo, dada las sensibilizaciones efectuadas en el proceso de evaluación, a juicio de

Humphreys, la compañía cuenta con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, de hecho, en la práctica, a septiembre de 2020, la relación entre efectivo disponible y deuda financiera de corto plazo es de aproximadamente 1 vez.

A septiembre de 2020 se aprecia una disminución en las holguras de los *covenant*, principalmente en el de endeudamiento individual, cuya estrechez tendría relación con el cambio en la modalidad de financiamiento que está implementando el *holding*, que implica que los pasivos financieros son tomados a nivel de matriz. Dado lo anterior, producto de la política de endeudamiento del grupo (concentrado en la matriz), el *covenant* aludido podría ser incumplido, salvo que con antelación se acordara con los bonistas un cambio del mismo, evento que la clasificadora estima con elevada probabilidad de éxito.

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 Foward S.A. (Foward, administración de puertos) y Talcahuano Terminal Portuario S.A. (TTP, puerto). Además, participa directamente en las sociedades Antofagasta Terminal Internacional S.A. e indirectamente (a través de Agunsa) en las concesiones de los aeropuertos de Arica, Calama, La Serena, Puerto Montt y Punta Arenas y, a través de sus filiales, en otras sociedades, tanto nacionales como extranjeras (algunas constituidas sólo como vehículos de inversión). Adicionalmente, la compañía cuenta con las filiales armadoras MS "CMC Arauco" GmbH & Co. KG y MS "CMC Angol" GmbH & Co. KG, cada una de ellas propietaria de una nave porta contenedores de 9.000 TEU.

En junio de 2020, **GEN** presentó ingresos consolidados, en términos anualizados, por US\$ 626 millones y un EBITDA de US\$ 132 millones. A la misma fecha, la deuda financiera consolidada alcanzaba los US\$ 602 millones, con un patrimonio total de US\$ 436 millones. De acuerdo con estas cifras, la relación deuda financiera sobre EBITDA alcanza 4,6 veces.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	NAVIERA	Primera Clase Nivel 3
Líneas de bonos		A-
Bonos	BNAVI-A	A-
Bonos	BNAVI-B	A-
Bonos	BNAVI-C	A-
Bonos	BNAVI-D	A-
Bonos	BNAVI-E	A-
Bonos	BNAVI-F	A-

Contacto en **Humphreys**:

José Manuel Eléspuru P. / Carlos García B.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: jose.elespuru@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (56) 22433 5200

<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".