

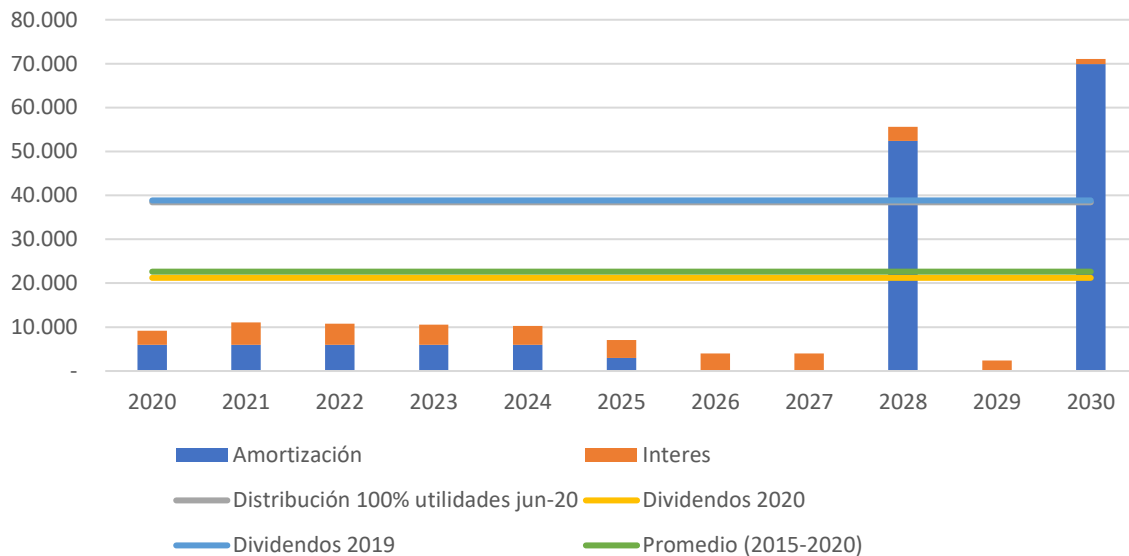
**La compañía presenta ingresos anualizados por US\$ 626 millones**

### **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 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. 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](mailto:jose.elespuru@humphreys.cl) / [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".