



## **Humphreys mantiene clasificación de riesgo de los bonos de Grupo Empresas Navieras en “Categoría A” con tendencia “Estable” mientras que las acciones cambian de “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 4”**

La compañía presentó ingresos consolidados de US \$ 962,2 millones durante 2022

Santiago, 29 de diciembre de 2023

**Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Grupo Empresas Navieras S.A. (GEN)** en “Categoría A”, con tendencia “Estable”. Las acciones cambian su clasificación desde “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 4”.

La clasificación de los títulos accionarios de **GEN** cambia de “Primera Clase Nivel 3” a “Primera Clase Nivel 4” considerando que mantiene una presencia bursátil ajustada inferior a 20%, y que, según información entregada por la compañía, no se espera contar con el servicio de *market maker* en adelante.

### **Instrumentos clasificados:**

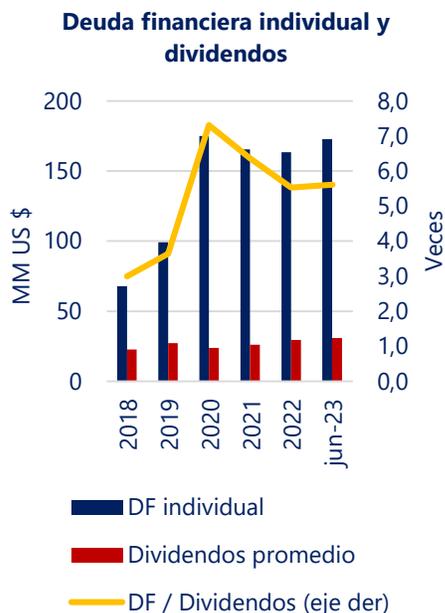
Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de Bonos		A
Bonos	BNAVI-A	A
Bonos	BNAVI-B	A
Bonos	BNAVI-E	A
Acciones	NAVIERA	PCN4

Por su parte, la clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda de la compañía en “Categoría A” se sustenta en la experiencia del grupo, en el giro propio de sus filiales y su focalización en negocios asociados con el transporte y la logística. También se reconoce el que **GEN** sea 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.

Adicionalmente, se considera como un factor positivo el valor de las inversiones productivas de **GEN** en relación con el nivel de su deuda financiera individual, así como la capacidad de enajenación de acciones de filiales sin perder el control de las mismas.

A su vez, se reconoce la fortaleza de sus filiales en términos de posicionamiento y estructura competitiva, destacando además el hecho de que la sociedad mantiene un *mix* de inversiones que favorecen la diversificación de flujos recibidos vía dividendo (al margen de que operan dentro del mismo rubro “marítimo”).

Otro elemento que beneficia la clasificación asignada es el potencial de mayor desarrollo del comercio internacional y el efecto positivo que esto tendría en la generación de ingresos del emisor.



Por el contrario, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por la dependencia del flujo de caja de **GEN** al reparto de dividendos de sus filiales, lo cual puede verse afectado en ciertos períodos por resultados financiero de sus filiales, aun cuando este riesgo se reduce por cuanto **GEN** controla a sus filiales operativas lo que le permite acceder en forma más expedita a estos flujos. También se considera la dependencia de las inversiones del emisor, en mayor o menor grado, al comportamiento del comercio exterior y principalmente al dinamismo de la economía global (además se exhibe exposición a variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés), así como los riesgos específicos asociados a Agunsa, Cabo Froward y CMC.

En términos de ESG<sup>1</sup> a nivel de GEN se exhiben múltiples hitos medioambientales como la instalación de *scrubbers* o catalizadores que se adosan a chimeneas de buques (para reducir impacto en medio ambiente) y también se instalaron sistemas para aminorar contaminación en el proceso de devolución de las aguas de lastre al mar. En gobierno corporativo la sociedad mantiene estándares según lo establecido por la CMF y en cuanto a comunidad, mediante sus filiales, se han realizado diversas actividades como el mejoramiento de bordes costeros, limpieza de playas, y reuniones de consejo de recuperación ambiental y social. En definitiva, el desafío para la entidad radica en llevar a cabo una evaluación de los elementos de ESG en términos generales, para establecer objetivos y a futuro controlar su cumplimiento.

La tendencia de la clasificación se califica como “Estable” ya que, en el corto plazo, en opinión de la clasificadora, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

**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, tiene presencia en las concesiones de los aeropuertos de Calama, Puerto Montt y en Arica. Adicionalmente, la compañía cuenta con participación directa en las filiales armadoras Angol y Arauco.

<sup>1</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

Durante 2022, **GEN** presentó ingresos consolidados por US \$ 962,2 millones y un EBITDA de US \$ 169,9 millones. A la misma fecha, la deuda financiera consolidada alcanzaba los US \$ 568,0 millones, mientras que la deuda individual los US \$ 163,4 millones con dividendos promedio<sup>2</sup> recibidos de US \$ 29,6 millones y un patrimonio total de US \$ 477,4 millones. De acuerdo con estas cifras, la relación deuda financiera individual sobre dividendo promedio alcanza las 5,5 veces<sup>3</sup>. En junio de 2023, **GEN** presentó ingresos consolidados por US \$ 439,0 millones y un EBITDA de US \$ 68,5 millones. A la misma fecha, la deuda financiera consolidada alcanzaba los US \$ 582,9 millones, mientras que la deuda individual los US \$ 172,8 millones con dividendos promedio<sup>4</sup> de US \$ 30,8 millones y un patrimonio total de US \$ 473,3 millones. De acuerdo con estas cifras, la relación deuda financiera individual sobre dividendo promedio alcanza las 5,6 veces<sup>5</sup>.

**Patricio Del Basto***Analista de Riesgo**patricio.delbasto@humphreys.cl***Paula Acuña***Analista de Riesgo Senior**paula.acuna@humphreys.cl***Aldo Reyes***Gerente General**aldo.reyes@humphreys.cl*

---

<sup>2</sup> Últimos cinco años.

<sup>3</sup> Por su parte la relación deuda financiera consolidada sobre flujo de caja de largo plazo es de 5,0 veces.

<sup>4</sup> Últimos cinco años.

<sup>5</sup> Por su parte la relación deuda financiera consolidada sobre flujo de caja de largo plazo es de 5,2 veces.