

Por inminente incumplimiento en el pago de sus compromisos

Humphreys asigna "Categoría D" a bonos de Corporación Geo

Santiago, 30 de abril de 2013. **Humphreys** redujo desde "Categoría BB-" a "Categoría D" la clasificación de los bonos emitidos por **Corporación Geo S.A.B. de C.V. ("Geo")**.

El cambio de clasificación obedece al incumplimiento por parte del emisor del pago de intereses de los certificados bursátiles con clave de pizarra "GEO11", los cuales debían ser cancelados el día 26 de abril. Aun cuando este compromiso dispone de cinco días de gracia, la clasificadora ha tomado conocimiento que, en definitiva, no se llevará a cabo el pago de los intereses referidos; además, dada la frágil situación de la liquidez de la empresa, **Geo** ha tomado la decisión de no pagar los vencimientos futuros de otras obligaciones y buscar un acuerdo general con sus acreedores.

El *default* se ha originado por el cambio de política de Infonavit y Fovissste el cual ha implicado una reducción significativa en el financiamiento para la adquisición de vivienda en los proyectos inmobiliarios de **Geo**, impactando severa y negativamente la liquidez de la compañía.

A lo anterior, se suma que, de acuerdo a la información contenida en el reporte trimestral de marzo de 2013, la compañía habría incumplido el *covenant* del bono emitido en Chile referido a la cobertura de los gastos financieros, cuyo valor al último trimestre alcanza a 0,3 veces, mientras que el resguardo exige un valor mínimo de 2,0 veces.

Según los estados financieros terminados a marzo de 2013, **Geo** presentaba un pasivo circulante de aproximadamente US\$ 1.275 millones y activos circulantes por US\$ 1.253 millones, de los cuales el 76,6% correspondía a inventarios inmobiliarios. A la vez, la empresa tuvo ingresos por US\$ 225 millones, representando una caída del 37,9% en relación con igual período de 2012, lo que llevó a pérdidas por US\$ 12 millones y a un EBITDA de US\$ 14 millones, 82,9% inferior al del año anterior. Al cierre de marzo de 2013 la deuda financiera de la compañía ascendía a US\$ 1.118 millones.

Geo es la empresa líder en términos de venta dentro del mercado de la construcción de viviendas para ingresos bajos en México, opera bajo la marca "CasasGeo" y tiene presencia en la mayoría de los estados de ese país.

Contacto en **Humphreys**:

Verónica Vargas M.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: veronica.vargas@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".