



Madrid, 24 de mayo de 2023

De conformidad con lo establecido en el Reglamento y Circulares pertinentes del Mercado Alternativo de Renta Fija y demás normativa aplicable, Empresa Naviera Elcano S.A. (“Grupo Elcano”), comunica y hace público el siguiente:

### HECHO RELEVANTE

## “Calificación crediticia por Ethifinance Ratings”

Con fecha 24 de mayo de 2023 la agencia de calificación crediticia Ethifinance Ratings mantiene la calificación crediticia (rating) de Grupo Elcano en **BB+ con tendencia estable** que se apoya en los siguientes fundamentos:

#### 1. Perfil de negocio:

- Análisis del sector:
  - El sector del transporte marítimo se caracteriza por su elevada madurez, ciclicidad y elevadas barreras de entrada.
  - El sector tiene una exposición ESG alta. El sector de transporte presenta un riesgo alto en términos de ESG (sector heatmap entre 4,0 y 5,0) dado el impacto en el medio ambiente. La valoración de estos factores tiene como resultado un análisis sectorial que se ve rebajado en una categoría.
- Posicionamiento competitivo:
  - Player de tamaño intermedio con un posicionamiento consolidado a nivel internacional.
  - Diversificación de clientes limitada por el tipo de negocio y flota disponible.



- Gobierno corporativo:
  - Estabilidad en el accionariado tras su privatización en 1997.
  - Experimentado equipo gestor que apuesta por una política financiera prudente.
  - Neutra política ESG. Atendiendo a los datos ESG analizados, Ethifinance Ratings valora las políticas ESG de la Compañía como neutras (Score de la Compañía entre 1 y 4), sin que el rating de la Compañía se vea afectado por este driver.

## 2. Perfil financiero:

- Flujo de caja y endeudamiento:
  - Negocio altamente exigente en términos de inversión que requiere de relevantes niveles de deuda financiera.
  - Adecuada gestión del riesgo de cobro.
  - Generación de caja estable y recurrente derivada de los contratos a largo plazo.
- Favorable nivel de solvencia.
- Liquidez adecuada para afrontar sus inversiones y obligaciones financieras, contando con fuentes de financiación diversificadas.

## 3. Modificadores:

- Factores ESG. El grupo no presenta ninguna controversia.
- Riesgo país. No se ha determinado que exista un riesgo país condicionante.

EMPRESA NAVIERA ELCANO S.A.