



Madrid, 10 de junio de 2025

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 10 de junio de 2025 la agencia de calificación crediticia Ethifinance Ratings mantiene la calificación crediticia (rating) de Grupo Elcano en **BB+ con tendencia “evolving”** 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 y fuertes barreras de entrada.
 - El sector tiene una exposición ESG alta. El sector de transporte tiene altos riesgos ESG (sector heatmap entre 4,0 y 5,0) debido a su impacto en el medio ambiente.
- Posicionamiento competitivo:
 - Adecuado tamaño dentro del mercado nacional y posicionamiento consolidado a nivel internacional.
 - Diversificación de clientes limitada por el tipo de negocio y flota disponible.
- Estructura accionarial y gobernanza:



- Accionariado estable que ha supuesto un soporte financiero al grupo en ejercicios recientes. En julio de 2023, tras no refinanciar completamente la emisión de los bonos de 2018, el accionista mayoritario concedió un préstamo de €14m a Elcano, que le permitió afrontar las inversiones y obligaciones financieras.
- Experimentado equipo gestor y desarrollo de una política financiera bajo una perspectiva de prudencia.
- Favorable política ESG. Atendiendo a los datos ESG analizados, desde Ethifinance Ratings se valoran las políticas ESG de la Compañía como positivas (ESG score de la Compañía entre 1,0 y 1,5), destacando los aspectos relativos a gobernanza y políticas sociales.

2. Perfil financiero:

- Recuperación de los márgenes operativos que se espera que continúe en el corto plazo.
- Endeudamiento y cobertura. Reducción de los niveles de apalancamiento (de 6,8x en 2023 a 5,0x en 2024).
- Análisis del flujo de caja. Recuperación del flujo de caja libre, no obstante, insuficiente para afrontar los compromisos financieros anuales. En el corto plazo, se espera que la vuelta a resultados positivos y la continuidad en estabilidad en cuanto a las salidas de caja correspondientes a varadas, contribuya positivamente en términos de generación de caja, considerando las salidas de caja esperadas en 2025 por la incorporación de un nuevo buque (\$21,4m).
- Capitalización. Adecuados niveles de capitalización. La compañía opera una estructura financiera, caracterizada por unos niveles de capitalización, representando el patrimonio neto un 72,7% sobre la deuda financiera total, a diciembre de 2024.
- Liquidez. Elcano reporta unos orígenes de fondos que le permite hacer frente a sus compromisos de pago.



3. Modificadores:

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

EMPRESA NAVIERA ELCANO S.A.