	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
28-10-22	A+	Estables
29-10-21	A+	Estables
ACCIONES - Unica		
28-10-22	1ª Clase Nivel 3	
29-10-21	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE SOLVENCIA DE PUERTO VENTANAS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 NOVIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la solvencia de Puerto Ventanas S.A. y en "Primera Clase Nivel 3" la de sus acciones. Asimismo, mantuvo las perspectivas de la clasificación en "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia de Puerto Ventanas refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

La clasificación en "1ª Clase nivel 3" para sus acciones considera una combinación entre su solvencia y otros factores.

Puerto Ventanas S.A. es propietaria y administradora de Puerto Ventanas, el mayor terminal de la zona central, ubicado en la bahía de Quinteros, V Región. Además, mantiene el control de Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), el principal operador de la industria ferroviaria de transporte de carga en la zona centro-sur del país, lo que le permite generar una integración estratégica.

La empresa está especializada en la transferencia de graneles tanto sólidos como líquidos, manteniendo una adecuada variedad de productos movilizados. No obstante, gran parte de estas cargas corresponden a *commodities*, exponiéndose al riesgo asociado a los ciclos económicos.

La compañía mantiene contratos de largo plazo con clientes de buena calidad crediticia, otorgando cierta estabilidad a los ingresos y una base de operaciones, en conjunto con mitigar el riesgo de contraparte. No obstante, cabe considerar que sus clientes se encuentran concentrados en el sector minero y eléctrico.

A junio de 2022, se observó una contracción de los ingresos ordinarios registrado tanto en el segmento portuario (con una baja de 9,3%) como en el ferroviario-rodoviario (que disminuyó un 4,0%), asociado con la recuperación económica exhibida en el año.

Lo anterior, a raíz de menores cargas transferidas, principalmente de clientes del rubro de energía y minería, en conjunto con menores cargas transportadas del rubro celulosa, minería, residuos, graneles e industrial impactados por el tipo de cambio. Con todo, los ingresos consolidados disminuyeron en 6,5% y alcanzaron los US$ 79,8 millones (US$ 85,3 millones a junio de 2021).

A igual fecha, la menor actividad, en conjunto con costos y gastos operativos que disminuyeron en menor magnitud que los ingresos, resultaron en una generación de Ebitda 15,2% por debajo del mismo periodo 2021, alcanzando los US$ 21,5 millones, con un margen Ebitda de un 27,0%, cifra inferior respecto del 29,7% alcanzado a junio de 2021.

En el año 2017, la compañía finalizó un relevante plan de inversiones, lo que llevó a que la deuda se mantuviera relativamente estable en los últimos periodos. A junio de 2022, el stock de deuda financiera alcanzó los US$ 90,6 millones, lo que representó una disminución de 9,7% respecto del cierre de 2021. Esto, en conjunto con una menor generación de Ebitda, implicó a que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantuviera en 1,7 veces a junio de 2022 y un Ebitda sobre gastos financieros en torno a las 11,7 veces (13,2 veces al cierre de 2021).

A junio de 2022, la compañía contaba con una liquidez "Ajustada". Ello consideraba un nivel de caja por US$ 4,6 millones y una generación de flujos (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los US$ 41,4 millones, en comparación con vencimientos de deuda

en el corto plazo por US$ 44,2 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Incorpora una contención en el financiamiento externo, con un plan de inversiones asociado principalmente a mantenimiento. Además, se espera que la empresa pueda mantener sus niveles de actividad, mejorando la eficiencia operacional y sus márgenes debido a la maduración de los proyectos ya realizados. En particular, se espera que su liquidez presente consistencia con los niveles históricos observados.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas, debilitamiento estructural de la liquidez, un escenario económico desfavorable o medidas que pueda tomar la autoridad respecto de la operación del puerto, entre otros.

ESCENARIO DE ALZA: Se prevé poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Thyare Garín – Analista principal
- Arturo Zuleta – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad