

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Oct-22	A+	Estables
Oct-21	A+	Estables
<b>ACCIONES - Unica</b>		
Oct-22	1ª Clase Nivel 3	
Oct-21	1ª Clase Nivel 3	

## FELLER RATE CONFIRMA EN “A+” LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE PUERTO VENTANAS. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

7 NOVEMBER 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 Antonio Mendicoa - Tel. 56 2 2757 0400