	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	A	Estables
30-10-25	A	Estables
Acciones - Unica		
30-10-26	1ª Clase Nivel 3	
30-10-25	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE PUERTO VENTANAS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de la solvencia de Puerto Ventanas S.A. y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación se mantienen en "Estables".

La clasificación "A" asignada a la solvencia de Puerto Ventanas refleja un perfil de negocios calificado en "Satisfactorio" y una posición financiera categorizada en "Intermedia".

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

El "Satisfactorio" perfil de negocios de Puerto Ventanas se fundamenta en su posición competitiva y su sinergia con Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), que le otorgan una mayor flexibilidad operativa. A ello, se suma el plan estratégico que ha implementado la compañía, con foco en mayor diversificación y crecimiento de sus actividades. En contrapartida, la compañía opera en una industria con alta sensibilidad al ciclo económico y expuesta a cambios regulatorios de sus clientes.

La "Intermedia" posición financiera de la entidad refleja la recuperación de sus márgenes y generación, lo que ha permitido evidenciar una mejora en sus principales índices crediticios. Adicionalmente, incorpora un relevante plan de inversiones, que ha significado un cambio en los niveles de deuda estructural, lo que ha sido mitigado, en parte importante, por el aumento de capital.

En marzo de 2026, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital mediante la emisión de hasta 660 millones de acciones, principalmente destinado a financiar la adquisición de Puerto Andino y apoyar el plan de crecimiento de la compañía. La operación contemplaba una autorización por hasta aproximadamente US$100 millones. De estos, a la fecha de los estados financieros, se habían recaudado cerca de US$45,9 millones en acciones suscritas y US$8,2 millones en acciones pendientes de suscribir.

A junio de 2026, los ingresos consolidados alcanzaron US$95,1 millones, registrando un crecimiento interanual de 16,8% respecto de los US$81,4 millones observados a junio de 2025. Esta evolución estuvo impulsada, principalmente, por un incremento de 25,9% en los ingresos del segmento portuario, asociado a mayores transferencias de carbón, granos, combustibles y petcoke en la bahía de Quintero, junto con mayores volúmenes de ceniza de soda, caliza y carbón en Mejillones.

En línea con el mayor nivel de actividad, los costos y gastos operacionales aumentaron desde US$72,1 millones a junio de 2025 hasta US$83,8 millones a junio de 2026, lo que se tradujo en que el margen Ebitda alcanzara un 20,4% a junio de 2026, con una generación de Ebitda de US$19,4 millones.

Durante los últimos años, la deuda financiera consolidada de Puerto Ventanas ha mostrado una tendencia creciente, aumentando desde US$97,5 millones en 2021 hasta US$211,5 millones a junio de 2026. El incremento se concentró principalmente entre 2023 y 2025, en línea con los mayores requerimientos de financiamiento asociados al plan de inversiones de la compañía, incluyendo la reconstrucción de infraestructura. A junio de 2026, el stock de deuda financiera alcanzó US$211,5 millones, registrando un incremento de 4,4% respecto de los US$202,6 millones observados al cierre de 2025.

Los indicadores crediticios han mostrado una recuperación desde los niveles más presionados registrados durante 2024. Así, la deuda financiera neta sobre Ebitda disminuyó desde 6,5 veces al cierre de 2024 hasta 4,7 veces en diciembre de 2025.

A junio de 2026, el indicador continuó con la tendencia a la baja hasta las 3,7 veces, apoyado principalmente por la caja proveniente del aumento de capital. No obstante, esta reducción incorpora un componente transitorio, considerando que parte relevante de dichos recursos fue destinada posteriormente al primer pago asociado a la adquisición de Puerto Andino, efectuado en julio de 2026.

Por su parte, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros aumentó desde 2,9 veces en 2024 hasta 3,9 veces al cierre de 2025, reflejando la recuperación de los resultados operacionales. A junio de 2026, el indicador se moderó hasta 3,5 veces, principalmente debido al incremento de los gastos financieros asociado al mayor nivel de deuda y al crédito sindicado contratado durante 2025.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga una adecuada generación operacional y una estructura de financiamiento consistente con la ejecución de su plan de inversiones, de manera que los indicadores de endeudamiento y cobertura se mantengan en niveles acordes con la clasificación asignada de forma estructural.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse ante un cambio adverso en las condiciones de mercado o una política financiera más agresiva, que resulte en presiones prolongadas sobre los principales índices crediticios.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría materializar ante un fortalecimiento de la posición financiera de la compañía, ya sea a través de una mejora de su capacidad de generación o mayor flexibilidad financiera.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Flores Velásquez – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Joaquín Flores - 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