

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	A+	Estables
Oct-20	A+	Estables
ACCIONES - Unica		
Oct-21	1ª Clase Nivel 3	
Oct-20	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE PUERTO VENTANAS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

5 NOVEMBER 2021 - 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 2021, se observa un aumento de un 20,3% en los ingresos consolidados, hasta alcanzar los US\$ 85,3 millones, asociado con la recuperación económica exhibida en el año, que llevó a mayores cargas transferidas, principalmente de clientes del rubro minería y construcción, en conjunto con mayores cargas transportadas de rubro forestal, celulosa y contenedores.

A igual fecha, la mayor actividad, en conjunto con una relativa contención en los costos variables, resultaron en una generación de Ebitda de US\$ 25,4 millones, con un margen Ebitda de un 29,7%, cifra levemente superior respecto del 27,5% alcanzado a junio de 2020.

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 2021, el *stock* de deuda financiera alcanzó los US\$ 100,9 millones, lo que representa una disminución de 13,6% respecto del cierre de 2020. Esto, en conjunto con una mayor generación de Ebitda, llevó a un leve fortalecimiento en los indicadores de cobertura. Así, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda llegó a 2,0 veces en el periodo (2,2 veces a diciembre de 2020), mientras que el índice de cobertura de Ebitda sobre gastos financieros alcanzó las 12,1 veces (10,0 al cierre del año anterior).

A junio de 2020, la compañía contaba con una liquidez "Satisfactoria". Ello considera un nivel de caja por US\$ 1,8 millones y una generación de flujos (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los US\$ 38,5 millones, en comparación con vencimientos de deuda en el corto plazo por US\$ 24,0 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 y la reconstrucción del puente Toltén.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas o un mayor deterioro en las condiciones de mercado ante posibles rebrotes de Covid-19 o medidas que pueda tomar la autoridad respecto de la operación del puerto.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

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