	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-10-23	A+	Estables
29-12-22	A+	CW Neg
Acciones - Unica		
31-10-23	1ª Clase Nivel 3	
29-12-22	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RETIRA LA CLASIFICACIóN DE PUERTO VENTANAS DE SU LISTADO DE CREDITWATCH Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

2 NOVIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate retiró de su listado de revisión especial la clasificación de la solvencia de Puerto Ventanas S.A. y asignó perspectivas "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la solvencia de Puerto Ventanas refleja un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "Satisfactoria". Además, 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 2023, se observó una disminución de 0,6% en los ingresos consolidados. Sin embargo, el segmento ferroviario-rodoviario tuvo un aumento de 6,5% en los ingresos en comparación a junio de 2022; mientras que el segmento portuario mostró una caída de un 11,2% en el mismo periodo. La caída de este último se explica por las menores cargas transportadas a causa del incendio ocurrido en el puerto durante diciembre 2022.

Durante este periodo afectado por el siniestro, la empresa presentó incrementos en sus costos relacionados a costos fijos y gastos de administración, lo que resultó en un Ebitda de US$ 15,2 millones, monto un 27,8% inferior que el de junio de 2022.

A junio de 2023, el stock de deuda financiera alcanzó los US$126,0 millones, con un 11,7% de incremento respecto al cierre de 2022. Los vencimientos de la compañía están compuestos principalmente por préstamos bancarios (96,9%) y, en menor medida, por obligaciones por arrendamiento (1,3%) y pasivos de cobertura (1,8%).

En relación con los indicadores de cobertura, la deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 3,1 veces a junio de 2023, presentando un aumento desde las 2,5 veces observadas al cierre de 2022. Por su parte, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se vio impactada por la menor generación de Ebitda, alcanzando las 6,1 veces, a diferencia de las 8,6 veces del cierre de 2022.

Al primer semestre de 2023, Puerto Ventanas contaba con una liquidez calificada en "Ajustada". Esto, considerando un nivel de caja y equivalentes por US$5,5 millones y una generación de flujos provenientes de la operación (FCNOA) de US$13,6 millones, tomando en cuenta 12 meses de operación versus vencimientos financieros de corto plazo en torno a US$49,7 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La asignación del *CreditWatch* negativo en diciembre 2022 respondía a la incertidumbre de los efectos que tendría el incendio, ocurrido en el mismo mes, sobre la operación de Puerto Ventanas durante los siguientes periodos. Esto, a raíz de que la operación del puerto se vio interrumpida, viéndose afectadas las cintas transportadoras de graneles sólidos y otras instalaciones de la empresa.

Sobre lo anterior, el retiro de la clasificación del listado de revisión especial de Feller Rate responde a los esfuerzos realizados por la compañía durante 2023 para dar continuidad a su operación. Esto implicó desembolsos asociados a la disposición de camiones de carga e inversiones en obras de reconstrucción de los activos siniestrados.

A pesar de gatillar presiones en los flujos operacionales, se espera que el plan para hacer frente al incendio concluya a inicios de 2024, lo cual permitirá retomar la capacidad de carga de Puerto Ventanas en su totalidad. De acuerdo a ello, se normalizaría la generación de flujos en el corto plazo, considerando que se mantendrían las relaciones contractuales con sus actuales contrapartes.

ESCENARIO DE BASE: Feller Rate estima que la entidad retomará los niveles de actividad previos al incendio exhibiendo márgenes estables, en conjunto con la mantención de una estrategia operacional enfocada en el mejoramiento de la eficiencia y una generación de flujos que le permita cubrir las exigencias en capital de trabajo y las obligaciones financieras. Asimismo, el escenario incorpora una contención en el financiamiento externo, con un capex asociado principalmente a mantenimiento, además de una liquidez consistente con los niveles históricos.

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:

- Héctor Romo – Analista principal
- Thyare Garín – 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