SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
BONOS 360 - B1, B2		
Jul-21	AAA	Estables
Jul-20	AAA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIóN "AAA" DE LOS BONOS DE SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAA" la clasificación asignada a los bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AAA" asignada a los bonos de Costanera Norte responde a la estructuración de dichos instrumentos sustentada en los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). Asimismo, incorpora el alto nivel de cobertura de flujo de caja sobre servicio de deuda exhibido por la empresa, producto de su buen desempeño operacional histórico. Además, considera la presencia de un *sponsor* de amplia experiencia en la construcción y operación de concesiones a nivel mundial, y el respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones.

En contrapartida, la clasificación incorpora la sensibilidad del tráfico a los ciclos económicos.

Costanera Norte posee la concesión, por un plazo de 30 años, de un eje de 35,7 km de autopista entre el puente La Dehesa y la Ruta 68, y el tramo de 7 km de Avenida Presidente Kennedy entre Puente Lo Saldes y Estoril.

Producto de las medidas de restricción de movilidad aplicadas por la autoridad, la concesión registró una importante reducción de su tráfico durante 2020, con una caída a diciembre de 36,0% respecto de 2019. No obstante, durante 2021 se ha visto una recuperación en los niveles de tráfico, con un crecimiento de 28,7% respecto de 2020, asociado con una disminución en las cuarentenas, en conjunto con los avances en el proceso de vacunación en el país.

En línea con el comportamiento histórico de su tráfico, la concesionaria ha mantenido un buen desempeño operacional, mostrando elevados ratios de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda. Sin embargo, al cierre de 2020, el indicador alcanzó las 0,5 veces, afectado de manera importante por la baja en los niveles de tráfico, aunque el mayor impacto tuvo relación con el pago de impuestos voluntarios por alrededor de UF 2,1 millones.

De la misma manera, el indicador de cobertura alcanzó las 0,2 veces a marzo de 2021, debido al cálculo anualizado de este.

Gracias a la buena capacidad de generación exhibida en su historia, la concesionaria ha mantenido importantes niveles de liquidez, contando, a marzo de 2021, con cerca de UF 1,3 millones en caja y equivalentes. De esta manera, se espera que la entidad pueda dar adecuado cumplimiento de sus bonos y deuda subordinada, luego de haber finalizado las inversiones comprometidas en el Plan Santiago Centro Oriente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que la concesión mantendrá, en el corto plazo, un deterioro en sus indicadores producto de un escenario de tráfico todavía afectado por la pandemia. Sin embargo, este impacto debería ser transitorio, en cuanto se mantenga el contexto de reapertura gradual para 2021 y normalización para 2022 en su zona de concesión, lo que permitiría que el tráfico retornara a niveles en línea con lo presentado en los últimos años.

No obstante, Feller Rate continuará monitoreando la evolución de esta contingencia y sus posibles efectos en los niveles de cobertura proyectados para la entidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás González - 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.