

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Mar-21	A	CW Neg
Jun-20	A	CW Neg
LÍNEA BONOS 993 - A, Línea		
Mar-21	A	CW Neg
Jun-20	A	CW Neg

FELLER RATE RATIFICA EN “A” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE BROOKFIELD AMERICAS INFRASTRUCTURE HOLDINGS CHILE I. A LA VEZ, MANTIENE EL “CREDITWATCH NEGATIVO”.

8 ABRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” la clasificación de la solvencia de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I. A la vez, mantuvo el “Creditwatch Negativo” asociado a esta.

La clasificación “A” asignada a la solvencia y línea de bonos de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A. (BAIH Chile I) refleja su carácter de *holding* de inversiones, dependiente de los dividendos y flujos provenientes de sus filiales.

BAIH Chile I es un *holding* de inversiones que posee el control de las concesiones viales Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (“A+/Estables” por Feller Rate) y Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A.

Las dos concesionarias se estructuraron como *project finance* sin recurso para sus accionistas, con restricciones para el reparto de dividendos y flujos a sus propietarios. Al mismo tiempo, ambas mantienen un importante nivel de integración y sinergias, al ser adyacentes entre sí. Esto hace que la operación cuente con una baja diversificación tanto en su ubicación geográfica, como en sus fundamentos de tráfico.

A la fecha, la principal fuente de flujos es Vespucio Norte, ya que Túnel San Cristóbal no ha realizado pagos importantes a sus accionistas.

Sin embargo, durante 2020, la compañía no recibió flujos desde la autopista, producto de restricciones al reparto de dividendos de Vespucio Norte impuestas por MBIA, como garante de las obligaciones de la concesión. Lo anterior llevó a que la entidad tuviera que incurrir en endeudamiento adicional en junio y diciembre de 2020 por UF 330.000 y UF 336.000, respectivamente.

Así, a nivel individual, al 31 de diciembre de 2020, el *stock* de deuda financiera de la sociedad alcanzaba los \$ 452.819 millones, asociados principalmente con un crédito con el banco Itaú Corpbanca y con la emisión de bonos, realizada en enero de 2020, por UF 9,5 millones. A juicio de Feller Rate, esta emisión posee resguardos financieros considerados como adecuados, entre los que se destacan restricciones al reparto de dividendos, restricciones a endeudamiento adicional y la mantención del control de sus filiales, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2020, la posición de liquidez individual de BAIH Chile I es “Suficiente”, considerando su dependencia de los dividendos repartidos por sus concesionarias, que no fueron recibidos en 2020.

Su posición de liquidez a nivel individual al cierre de 2020 incorpora caja y equivalentes por \$ 310 millones, la cual ha dependido de la capacidad de obtención de financiamiento adicional de la sociedad.

Feller Rate considera que, aunque las concesiones continúen mostrando un impacto a raíz de la pandemia durante 2021, BAIH mantiene cierta flexibilidad financiera que le permitiría dar cumplimiento a sus obligaciones de corto plazo. No obstante, Feller Rate se mantendrá monitoreando la evolución de esta contingencia y sus posibles efectos tanto en BAIH Chile I, como en el resto de las sociedades del grupo.

CREDITWATCH NEGATIVO

La asignación del "Creditwatch Negativo" responde al riesgo de refinanciamiento que surge del endeudamiento adicional propuesto por la compañía, así como por el impacto que esto tendría para los niveles de cobertura individual de BAIH Chile I en el corto plazo.

La resolución del "Creditwatch" se encuentra sujeta a que la sociedad sea capaz de pagar o refinanciar en el largo plazo dicho endeudamiento adicional.

Un "Creditwatch" o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en "Creditwatch" no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativa" significa que la calificación puede bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400