

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------------------|---------------|----------|
| BONOS 360 - B1, B2 | | |
| Jul-22 | AAA | Estables |
| Jul-21 | AAA | Estables |

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

5 AUGUST 2022 - 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 emitidos por Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. 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 toma en cuenta 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 Padre Arteaga y la Ruta 68, y el tramo de 7 km de Avenida Presidente Kennedy entre Puente Lo Saldes y Estoril.

En cuanto a su operación, la empresa registró un importante impacto en su tráfico en 2020, asociado con las medidas de restricción de movilidad aplicadas por la autoridad.

No obstante, durante 2021 se observó una importante recuperación en los niveles de tráfico de la entidad, con un crecimiento de 43,2% respecto de 2020, mientras que, a junio de 2022, la entidad continúa exhibiendo un buen comportamiento en su actividad vehicular, con un avance de un 33,3% respecto de igual fecha de 2021.

En línea con el comportamiento de su tráfico, en los últimos periodos, la concesionaria ha mostrado ratios de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda afectados por la contingencia sanitaria, en conjunto con mayores pagos de deuda, asociado con su calendario de amortizaciones. Así, marzo de 2022, el indicador de cobertura alcanzó las 1,9 veces, en comparación con las 1,8 veces alcanzadas al cierre de 2021.

Debido a la buena capacidad de generación exhibida, la concesionaria ha mantenido importantes niveles de liquidez, donde, a marzo de 2022, contaba con cerca de UF 1,6 millones en caja y equivalentes, además de una generación de Flujo de Caja Neto Operacional que, en términos anualizados, alcanzó los UF 3,9 millones. 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 periodos anteriores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que la concesión mantendrá, en el corto plazo, indicadores de coberturas inferiores a lo registrado históricamente, asociado principalmente con mayores niveles de servicio de la deuda, en conjunto con un tráfico en línea con lo exhibido en periodos prepandemia. Esto, sin afectar su calidad crediticia actual.

No obstante, Feller Rate se mantendrá monitoreando la evolución de la contingencia sanitaria y sus posibles efectos en los niveles de cobertura proyectados para la entidad, ante posibles nuevas medidas que pueda aplicar la autoridad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400