SOCIEDAD CONCESIONARIA COSTANERA NORTE S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos 360 - B1, B2		
Jul-23	AAA	Estables
Jul-22	AAA	Estables

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

31 JULY 2023 - 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 responde a la estructuración de dichos instrumentos sustentada en los Ingresos Mínimos Garantizados (IMG). Asimismo, incorpora el buen 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 considera 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

Al cierre de 2022, el tráfico acumulado alcanzó los niveles previos a la crisis sanitaria mostrando un crecimiento normalizado de 15.6% respecto a 2021. A junio de 2023, el tráfico exhibe un crecimiento conservador de un 1,8% respecto al primer semestre de 2022. Feller Rate espera que el crecimiento del tráfico continue similar a este año los próximos períodos, dada la completa recuperación de los efectos de la pandemia.

En línea con el comportamiento de su tráfico, en los últimos periodos, la concesionaria ha mostrado un ratio de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda afectado por la crisis sanitaria, junto con mayores pagos de deuda, asociado con su calendario de amortizaciones. Así, el indicador de cobertura, a marzo de 2023, alcanzó las 1,7 veces, cifra menor a marzo 2022, la cual se ubicó en 1,9 veces.

Debido a la buena capacidad de generación exhibida, la concesionaria ha mantenido importantes niveles de liquidez, donde, a marzo de 2023, contaba con cerca de UF 3,14 millones en caja y equivalentes, además de una generación de Flujo de Caja Neto Operacional, que en términos anualizados, alcanzó los UF 3,81 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. Asimismo, destaca vencimiento del bono serie B durante el próximo año.

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:

- Carolina Ruedlinger E. – Analista Principal
- Esteban Sánchez C. – 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.