

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos 360 - B1, B2		
Jul-24	AAA	Estables
Jul-23	AAA	Estables

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

25 JULY 2024 - 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 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 y 2022 se observó una importante recuperación en los niveles de tráfico de la entidad, alcanzando los niveles previos a la crisis sanitaria.

Al cierre de 2023, el tráfico acumulado mostró un crecimiento normalizado de 1,4% respecto a 2022. A junio de 2024, el tráfico exhibe un crecimiento conservador de un 0,1% respecto al primer semestre de 2023 de la mano de mayores fenómenos climáticos y un crecimiento del PIB más restrictivo. Feller Rate espera que el crecimiento del tráfico en 2024 continúe similar al año pasado dada su correlación con el PIB.

En línea con el comportamiento histórico de su tráfico, la concesionaria ha mantenido un buen desempeño operacional, mostrando un elevado ratio de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda. No obstante, este se mostró afectado por los efectos de la pandemia en el tráfico, junto con los mayores servicios de deuda en los últimos ejercicios. Sin embargo, presentando una gradual mejora en los trimestres posteriores, volviendo a niveles histórico en 2024 gracias al fortalecimiento del flujo de caja operacional. A marzo de 2024, el indicador de cobertura de servicio de deuda alcanzó las 2,6 veces, cifra mayor a marzo 2023, la cual se ubicó en 1,7 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Debido a la buena capacidad de generación exhibida, la concesionaria ha mantenido importantes niveles de liquidez, donde, a marzo de 2024, contaba con cerca de UF 2,9 millones en caja y equivalentes, además de una generación de Flujo de Caja Neto Operacional, que en términos anualizados, alcanzó los UF 5,0 millones. De esta manera, se espera que la entidad pueda dar adecuado cumplimiento a su servicio de deuda luego de haber finalizado las inversiones comprometidas en periodos anteriores, considerando los dos últimos cupones ligados al bono serie B de fechas 30 junio y 30 de diciembre de 2024 por UF 0,77 millones y 0,72 millones UF, respectivamente, contando con excedentes para el pago de la deuda subordinada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell – Analista Principal y Director Senior

Esteban Sánchez – Analista Secundario

Andrea Faundez – Analista Secundario

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400