

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--|---------------|----------|
| LÍNEA BONOS 372 - A1, A2, Línea | | |
| Mar-21 | A+ | Estables |
| Mar-20 | A+ | Estables |
| LÍNEA BONOS En Proceso[12a] - Línea | | |
| Jun-21 | A+ | Estables |

FELLER RATE ASIGNA "A+" A LA NUEVA LÍNEA DE BONOS DE VESPUCCIO NORTE EXPRESS.

4 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó "A+" a la línea de bonos, en proceso de inscripción, de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express (VNE). Las perspectivas se mantienen "Estables".

La clasificación asignada a la nueva línea de bonos de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express refleja el buen desempeño operacional histórico de la sociedad, la presencia de un *sponsor* con experiencia y el respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones.

La línea en proceso de inscripción será por un monto de UF 32.940.000, a través de la cual se inscribirían dos series, de manera inicial. La Serie A será por UF 11.440.000, correspondientes al saldo insoluto de los bonos actuales, los cuales serían canjeados por esta nueva emisión; y la Serie B, con vencimiento posterior a la Serie A, será utilizada para refinanciar pasivos de la matriz y otros objetivos corporativos generales.

La clasificación considera que la prioridad de uso de los fondos por recaudar será el prepago de las series emitidas por la sociedad concesionaria, mediante emisiones con una estructura de amortización idéntica a las originales.

Adicionalmente, toma en cuenta que la ausencia de garantía por parte de MBIA para la nueva línea de bonos generará menores costos y mayor flexibilidad a la sociedad concesionaria para realizar inversiones y proyectos. Al mismo tiempo, traslada hacia los tenedores de bonos locales gran parte de las garantías y estructuras de resguardos financieros que la sociedad mantiene acordados con la compañía aseguradora, los cuales son considerados suficientes por Feller Rate.

Es importante destacar que, dada su baja solvencia, la garantía de MBIA sobre los bonos vigentes no tiene impacto sobre su clasificación de riesgo.

Vespucio Norte posee la concesión para la construcción y operación de la obra pública "Sistema Américo Vespucio Nor-Poniente" por un plazo de 30 años, a partir de abril de 2003. El tramo corresponde al eje norte de la Avenida Américo Vespucio, entre Av. El Salto y la Ruta 78.

La sociedad es controlada, en conjunto con la sociedad concesionaria Túnel San Cristóbal, por Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A. (BAIH), clasificada en "A/Creditwatch Negativo" por Feller Rate.

A su vez, BAIH es controlada en un 33% por Infraestructura Alpha S.A., clasificada "A-/Creditwatch Negativo" por Feller Rate, sociedad que a su vez es controlada por Frontal Trust y Banchile AGF; en un 33% por Apoquindo SpA, controlada por Fondo de Inversión CMB - LV infraestructura III e Infralatina Fondo de Inversión (Ardian); y en un 34% por la administradora de fondos canadiense Brookfield.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que, sobre la base de un escenario de tráfico para 2021 todavía impactado por los efectos de la pandemia Covid-19, la concesionaria podrá mantener adecuados niveles de liquidez y un ratio de cobertura de flujo de caja neto operacional ajustado sobre servicio de la deuda en rangos acordes con su clasificación actual, considerando el canje y la nueva deuda.

No obstante, Feller Rate se mantendrá monitoreando la evolución de esta contingencia y sus posibles efectos en los niveles de cobertura proyectados para la entidad, en conjunto con un adecuado cumplimiento de su calendario de amortizaciones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400