

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------------------------|---------------|----------|
| LÍNEA BONOS 1079 - Línea | | |
| Mar-22 | A+ | Estables |
| Jun-21 | A+ | Estables |
| LÍNEA BONOS 1079 - B | | |
| Mar-22 | A+ | Estables |
| Jun-21 | A+ | Estables |

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA LÍNEA DE BONOS DE VESPUCIO NORTE EXPRESS.

8 ABRIL 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación de la línea de bonos de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express (VNE), manteniendo las perspectivas "Estables".

La clasificación "A+" asignada a la línea de bonos emitidos por la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express refleja el buen desempeño operacional histórico, la presencia de un *sponsor* con experiencia 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.

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 BAIH que se encuentra clasificada en "A/Estables" por Feller Rate.

A su vez, BAIH es controlada en un 33% por Infraestructura Alpha S.A., clasificada "A-/Estables" por Feller Rate, sociedad que a su vez es controlada por Frontal Trust y Banchile AGF; en un 33% por Apoquindo SpA, controlado por Fondo de Inversión CMB – LV infraestructura III e Infralatina Fondo de Inversión (Ardian); y en un 34% por Globalvía Licitaciones e Infraestructura Chile SpA.

A nivel operacional, la compañía mostró una disminución relevante en su actividad vehicular durante 2020, en línea con la industria. Ello se explica por la contingencia sanitaria asociada a la pandemia Covid-19 y las medidas de restricción de movimiento implementadas por la autoridad con el fin de controlar los contagios. Sin embargo, al cierre de 2021, la compañía evidenció una recuperación en su tráfico de 25,5%, gracias a la disminución de las medidas de restricción antes mencionadas. Asimismo, a febrero de 2022, el tráfico acumulado de la entidad aumentó un 6,7%, en comparación con igual periodo de 2021.

En línea con lo anterior, la compañía exhibió una recuperación en su generación operacional durante 2021. No obstante, el indicador de cobertura se deterioró debido al incremento del servicio de deuda producto del rescate de bonos y de la nueva deuda incorporada. Así, el indicador de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda se vio presionado hasta alcanzar las 0,7 veces al cierre de 2021. Cabe destacar que los efectos financieros asociados al rescate serían por una única vez.

La posición de liquidez de la concesionaria le ha permitido dar adecuado cumplimiento a sus cuentas de reserva y mantener su flexibilidad financiera. A diciembre de 2021, la sociedad mantenía niveles de caja y equivalentes por \$ 15.437 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que, sobre la base de un escenario de tráfico recuperado para 2022, la concesionaria mantendrá 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. Además, considera los flujos futuros provenientes del Convenio Ad Referendum N° 2.

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, en conjunto con un adecuado cumplimiento de su calendario de amortizaciones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez S. – Analista principal
- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400