

**Mantiene En "Categoría AA+"
Pese a Nueva Reducción del Rating del Garante**

Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Sociedad Concesionaria Costanera Norte

Santiago, 03 de agosto de 2009. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*, ha acordado ratificar en "Categoría AA+" los bonos de **Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.** y mantener la perspectiva de clasificación en "Estable".

El 29 de julio pasado, se ha anunciado la baja en la clasificación para de la fortaleza financiera de Ambac Assurance Corporation, entidad garante en un 85% del valor de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.** La clasificación de riesgo de la aseguradora garante se redujo desde "Categoría Ba3" hasta "Categoría Caa2" (escala global). El *outlook* de la clasificación de la compañía se mantuvo "En Desarrollo".

La estructura financiera ligada a la emisión de los bonos cuenta, además, con la garantía del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que cauciona el 15% restante de las obligaciones derivadas de la emisión de los instrumentos de oferta pública. El BID está clasificado actualmente en "Categoría Aaa", escala global.

Sin perjuicio de la disminución en la clasificación de la sociedad garante de los títulos de deuda, la categoría de riesgo de los bonos se mantiene, debido a que la misma se sustenta en las características propias del emisor y en las características de la estructura financiera de los bonos. En este sentido se reconoce la fortaleza de los flujos de la concesión, en relación con el perfil de pago de los títulos de deuda, y las exigencias a las cuales se debe someter la sociedad en lo que respecta a la administración de sus excedentes mientras se mantengan vigentes las obligaciones con el público.

Dentro de las principales fortalezas del bono destaca el hecho que los ingresos mínimos garantizados por el Estado a la concesión (IMG) superan las obligaciones generadas por la emisión de bonos. Hasta la fecha, dado que los flujos de la sociedad han respondido satisfactoriamente en relación con las proyecciones originales, no ha sido necesario que opere el sistema de ingresos mínimos garantizados.

El emisor tiene a su cargo la concesión vial denominada Sistema Oriente Poniente. Esta vía tiene una longitud de 42,3 kilómetros de carreteras de alta velocidad y comprende dos ejes viales emplazados en la Región Metropolitana (Costanera Norte y Av. Pdte. Kennedy).

Actualmente, la sociedad cuenta con dos series de bonos colocados. A mayo de 2009, el valor par de la serie A (subseries A1 y A2) corresponde a UF 1,89 millones, mientras que el valor par de la serie B (subseries B1 y B2) asciende a \$ 8,24 millones. Las series A y B series expiran en el año 2016 y 2024 respectivamente. Según datos a marzo de 2009, el ingreso de explotación y el Ebitda de la compañía ascienden a \$ 11.143 millones y 8.224 millones, respectivamente, lo que corresponda a crecimientos de 4,2% y 5,7% para cada cuenta.

Contactos Humphreys Ltda.:
Aldo Reyes D. / Andres Silva P.

Teléfono: 562 – 433 52 00
E-mail: ratings@humphreys.cl

[Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.](#)
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fonos (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".