

En “*Categoría AA+*”

### **Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. luego de Nueva Baja en Categoría de su Garante**

Santiago, 16 de abril 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 la clasificación en “*Estable*”.

El 13 de abril de este año 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 Baa1*” hasta “*Categoría Ba3*” (escala global), lo que implica que la misma ya no pertenece a la categoría *Investment Grade*. 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 riesgo en la sociedad garante de los bonos de la sociedad, la categoría de riesgo de los mismos 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 marzo de 2009, el valor par de la serie A (subseries A1 y A2) corresponde a UF 1,84 millones, mientras que el valor par de la serie B (subseries B1 y B2) asciende a \$ 8,05 millones. Las series A y B series expiran en el año 2016 y 2024 respectivamente. Según datos a diciembre de 2008, el ingreso de explotación y el Ebitda de la compañía ascienden a UF 2,13 millones y UF 1,6 millones, respectivamente. El pago de cupones por bonos para los 12 meses siguientes asciende a UF 643.872.

Contactos Humphreys Ltda.:

Aldo Reyes D. / Andres Silva P.  
Teléfono: 562 – 433 5200  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: (56-2) 633 1988  
E-mail: [erojas@essentia.cl](mailto:erojas@essentia.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".