

En "Categoría AA+"

Por proyecciones de flujos e indicadores de cobertura, Humphreys mantuvo la clasificación de Costanera Norte

Santiago, 09 de septiembre de 2010. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. (Costanera Norte)** en "Categoría AA+". La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable".

La clasificación y categoría de riesgo asignadas se fundamentan principalmente en los flujos de la concesión, respecto al perfil de pago de los bonos y las exigencias a las cuales se debe someter el emisor en lo concerniente a la administración de sus excedentes mientras se mantengan vigentes los títulos de deuda.

Dentro de las principales fortalezas del bono destaca el hecho de que los ingresos mínimos garantizados por el Estado a la concesión (IMG) superan holgadamente 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.

Por otra parte, la estructura financiera en la que se encuadra la emisión de bonos establece que el emisor sólo podrá autorizar el retiro de utilidades, la reducción de capital y/o el pago de deuda relacionada, si se mantiene un fondo de liquidez que garantice el pago de los próximos cupones anuales; además, para los mismos efectos se exige que sus flujos periódicos superen en un porcentaje preestablecido las amortizaciones de capital y el pago de intereses.

La emisión de los bonos cuenta con la garantía parcial del Banco Interamericano de Desarrollo, BID, el que cauciona el 15% las obligaciones derivadas de la emisión de los títulos de deuda. La clasificación del BID, en escala global, asciende a *Categoría Aaa*.

Con fecha 10 de junio de 2010 se materializó el cambio en la escritura de los bonos, estableciéndose un aumento de la tasa de interés de los bonos serie A y B en un 0,21%. Lo anterior se enmarca en el acuerdo para terminar la relación contractual con AMBAC, ex-asegurador del 85% de los bonos emitidos por la entidad.

La concesión tiene por objeto la construcción, mejoramiento, reparación, conservación, ampliación, remodelación, mantenimiento, administración y explotación de la obra pública por peaje de la red urbana de la Región Metropolitana, denominada Sistema Oriente-Poniente (Costanera Norte y Avenida Kennedy).

Según datos de 2009, **Costanera Norte** generó un ingreso y un EBITDA anual por US\$ 98 millones y US\$ 74,4 millones, respectivamente. A marzo de 2010 la sociedad concesionaria posee una deuda financiera cercana a US\$ 620 millones (incluyendo la deuda subordinada con los accionistas) y un total de activos por aproximadamente US\$ 915 millones. A la fecha la deuda por concepto de bonos asciende a US\$ 434,4 millones.

Contactos **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 5214

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
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".