

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
BONOS 335 - A		
Sep-21	A	Estables
Jun-21	A	CW Neg

FELLER RATE MODIFICA A "ESTABLES" LAS PERSPECTIVAS DE LA CLASIFICACIÓN DEL BONO EMITIDO POR SOCIEDAD CONCESIONARIA MELIPILLA.

20 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación asignada al bono emitido por Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., a la vez que cambió las perspectivas a "Estables".

La clasificación "A" asignada al bono emitido por Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. responde a la adecuadas coberturas de servicio de la deuda, al soporte entregado por su sponsor, que cuenta con amplia experiencia y buen *track record* en la industria, a la presencia de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) y al respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones.

La clasificación continúa considerando la existencia de vías alternativas a la concesión y la sensibilidad del tráfico a los ciclos económicos.

Durante 2020, producto de la pandemia y las restricciones de movilidad impuestas por la autoridad, se observaron caídas pronunciadas en los tráficos de la concesión. En particular, al cierre del periodo, Variante Melipilla exhibió una disminución acumulada de 29,1% en comparación con 2019, lo que llevó a un importante deterioro en su generación operacional.

La asignación del "Creditwatch Negativo" en abril de 2020 respondía, principalmente, a este mayor deterioro transitorio esperado de sus ratios de cobertura para el corto y mediano plazo, a raíz de las disminuciones en el tráfico asociadas con la pandemia, en rangos inferiores a su clasificación.

No obstante, durante 2021, la concesión muestra una importante recuperación en sus niveles de tráfico, alcanzando, a julio de este año, un crecimiento de 103,5% respecto de julio de 2020. Así, la resolución definitiva de este "Creditwatch" dependía de la recuperación en la generación operacional y por consiguiente, en los niveles de cobertura en el corto plazo para la entidad, hacia niveles acordes con su *rating* crediticio. Lo anterior, se logró en los estados financieros a junio de 2021, donde se exhibió una cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de la deuda de 1,1 vez, en comparación a las 0,8 veces alcanzadas al cierre de 2020.

Por otro lado, a raíz de la disminución de los ingresos experimentada en 2020, se gatilló el cobro del IMG, por un total de UF 17.385, pago que se materializó el día 2 de julio y que significaría flujos adicionales para este año. Además, de la recuperación de los niveles de tráfico exhibida a la fecha por la entidad, se considera poco probable que se gatillen nuevos cobros de IMG para 2021.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que la concesión continuará mostrando un desempeño operacional afectado por la pandemia, sin embargo, se prevé que, con recuperación exhibida tanto en los niveles de tráfico como generación operacional, la entidad pueda mantener niveles de coberturas acordes con su clasificación actual.

Así, el impacto debería mantenerse transitorio, en cuanto se mantenga un escenario de reapertura gradual y normalización para 2022 en su zona de concesión, lo que permitiría que el tráfico retornara a niveles en línea con lo presentado en los últimos años.

Feller Rate se mantendrá monitoreando la evolución de esta contingencia y sus posibles efectos en los niveles de cobertura proyectados para la entidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400