

Ante la solicitud de endeudamiento adicional presentada por Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A., Feller Rate asigna "CreditWatch Negativo" a su clasificación de riesgo.

Solvencia Perspectivas	Mar. 2020	Jun. 2020
	A Estables	A CW Negativo

Contacto: Arturo Zuleta P. /arturo.zuleta@feller-rate.cl - Claudio Salin G. /claudio.salin@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 18 DE JUNIO DE 2020. Feller Rate ratificó la clasificación de solvencia y línea de bonos de Brookfield Americas Infrastructure Holdings Chile I S.A. (BAIH Chile I) en "A", al mismo tiempo le asignó un "Creditwatch Negativo".

Mediante hecho esencial publicado el día 28 de mayo de 2020, la entidad informó que, en la junta de accionistas mantenida el día 27 del mismo mes, se acordó citar a una junta extraordinaria de tenedores de bonos, a celebrarse el día 15 de junio, con el fin de conseguir la aprobación para que la sociedad pueda incurrir en endeudamiento adicional.

Dicho endeudamiento adicional asciende a alrededor de UF 326 mil, con vencimiento a diciembre de 2020, que será destinado al servicio de la deuda del mes de junio. Lo anterior, luego de que la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. viera imposibilitada de transferir los fondos requeridos hacia su controlador, debido a restricciones impuestas por MBIA, como garante de los bonos de la concesión.

Es importante destacar que Vespucio Norte, la principal fuente de flujos de BAIH Chile I, muestra un importante deterioro en sus niveles de tráfico en los meses de marzo, abril y mayo, asociado con la contingencia sanitaria en la que se encuentra el país, lo que llevarían a presiones en su indicador esperado de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda para el cierre de 2020, razón por la cual fue restringido su reparto de dividendos.

En tanto, el endeudamiento adicional traería presiones sobre los indicadores de cobertura a nivel individual de BAIH Chile I esperados para 2020, asociado con el mayor servicio de deuda y a los menores flujos esperados desde sus filiales operativas. De esta manera, ante la incertidumbre provocada por los brotes de covid-19, en conjunto con las dificultades para repartir dividendos de Vespucio Norte, se genera un riesgo de refinanciamiento hacia el cierre de 2020, donde la empresa deberá enfrentar el pago de la deuda adicional, en conjunto con los pagos asociados a su calendario de amortizaciones.

CREDITWATCH NEGATIVO

La asignación del "Creditwatch Negativo" responde al riesgo de refinanciamiento que surge del endeudamiento adicional propuesto por la compañía, así como por el impacto que esto tendría para los niveles de cobertura individual de BAIH Chile I en el corto plazo.

La resolución del Creditwatch se encuentra sujeta a que, al cierre de 2020, la sociedad sea capaz de pagar dicho endeudamiento adicional o que este sea refinanciado en el largo plazo.

Un Creditwatch o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Negativa" significa que la calificación puede bajar o ser confirmada.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.