

Pese a Cambios en Perspectivas de Clasificación del Garante

Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Vespucio Norte Express S.A.

Santiago, 2 de julio de 2009. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*, ratifica la clasificación de riesgo de **Vespucio Norte Express S.A.** en *Categoría A*. La perspectiva de clasificación se mantiene "Estable".

No obstante que con fecha 25 de junio de 2009, *Moody's* modificó la tendencia de clasificación de MBIA Insurance Corporation - garante de los bonos de **Vespucio Norte** - de "*En desarrollo*" a perspectiva "*Negativa*" (manteniendo la clasificación en *B3*), ello no afecta la categoría de riesgo de los títulos de deuda local, por cuanto dicha clasificación se basa exclusivamente en la capacidad de generación de flujos de la concesionaria y en las fortalezas propias de su negocio.

En general, las fortalezas de **Vespucio Norte Express** se basan en las expectativas de crecimiento del tráfico, tanto por el crecimiento urbano natural en el sector como por la conectividad que provee en diversos puntos de importancia, tales como el aeropuerto internacional de Santiago, centros comerciales y las principales autopistas interurbanas en dirección al norte, la costa y la ruta internacional hacia Argentina. Asimismo, se espera un impacto importante en los flujos del emisor como consecuencia de la reciente entrada en operación del Túnel San Cristóbal y, más en el mediano plazo, de la concesión Vespucio Oriente. También es importante destacar la suficiencia que presenta el pago de la deuda respecto a sus flujos de caja futuros estimados, los cuales en relación al saldo insoluto de la deuda, lograrían cubrir el total de los pagos futuros.

Según datos del año 2008, **Vespucio Norte** generó un ingreso y un *Ebitda* anual por US\$ 48,1 millones y US\$ 30,8 millones, respectivamente. A marzo del presente año las mismas partidas ascendieron a US\$ 15,3 millones y US\$ 11,3 millones. La deuda financiera de la sociedad alcanza los US\$ 588 millones.

A marzo de 2009 la concesionaria presentaba activos líquidos, según balance por un monto superior a los UF 2.400.

Vespucio Norte Express tiene a su cargo la concesión vial denominada Autopista Américo Vespucio Norte ("Vespucio Norte"). Esta vía tiene una longitud de 29 Kilómetros de carreteras de alta velocidad en la zona norte de la ciudad de Santiago, específicamente en Américo Vespucio, entre Av. El Salto y la Ruta 78. El plazo de la concesión es por un período 30 años contado desde la fecha de la firma del Decreto entre el MOP y el concesionario. De esta forma, su extinción está programada para abril de 2033.

Contactos Humphreys Ltda.:
Aldo Reyes D. / Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 – 433 5200
E-mail: ratings@humphreys.cl

Contacto Prensa:
Doris Coddou
Teléfono: 562 - 633 1988

E-mail: dcoddou@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
<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".