

En febrero de 2009 *Humphreys* modificó la categoría

## ***Humphreys* ratifica la clasificación de Vespucio Norte Express S.A. pese a la baja de la clasificación internacional de MBIA**

---

Santiago, 07 de febrero de 2011. *Humphreys* ratifica la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Vespucio Norte Express S.A. (Vespucio Norte Express)** en "Categoría A". La tendencia de la categoría de riesgo, en tanto, se califica como "En Observación" con implicancias negativas".

Si bien una agencia de ratings internacional ha procedido a bajar la clasificación de la aseguradora MBIA, entidad garante de los bonos emitidos por la sociedad, lo cual fue debidamente informado por la sociedad concesionaria, en febrero de 2009 *Humphreys* ya había reducido la clasificación de la autopista debido al deterioro que presentaban las fortalezas de MBIA ante los cambios ocurridos a nivel internacional en el curso de la crisis financiera que afectó a la economía global en aquella época. En consecuencia, la clasificación de la autopista quedó sustentada por las fortalezas y riesgos propios de la concesión en Chile y no por la clasificación de su asegurador.

Las fortalezas de **Vespucio Norte Express** se basan en las expectativas de crecimiento del tráfico de la autopista, tanto por el crecimiento urbano natural en el sector como por la conectividad que provee en diversos puntos de importancia, como el aeropuerto internacional de Santiago, en centros comerciales y en las principales autopistas interurbanas en dirección al norte, la costa y la ruta internacional hacia Argentina. También es importante destacar la suficiencia de los flujos de caja estimados para la concesión en relación con el pago de su deuda, ello sobre la base de proyecciones realizada por una entidad independiente.

Adicionalmente, se consideran como elementos positivos para la clasificación la utilización del sistema *Free Flow* para el cobro del peaje (lo cual redundará positivamente en los tiempos de desplazamiento), y el marco regulador sustentado en una estructura legal transparente, tanto en relación al cobro de peajes, como respecto de la concesión de obra pública propiamente tal.

Según datos anuales de 2009, **Vespucio Norte Express** generó un ingreso y EBITDA por US\$ 70,3 millones y US\$ 47,9 millones, respectivamente. A septiembre de 2010 mantenía una deuda financiera por US\$ 644 millones y activos totales por US\$ 708 millones, entre los que se incluyen activos líquidos, por un monto superior a los UF 2.400.

**Vespucio Norte Express** tiene a su cargo la concesión vial denominada Autopista Américo 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.

Contacto en *Humphreys*:  
Gonzalo Neculmán G.  
Teléfono: 562 - 433 5214  
E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto: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](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".