

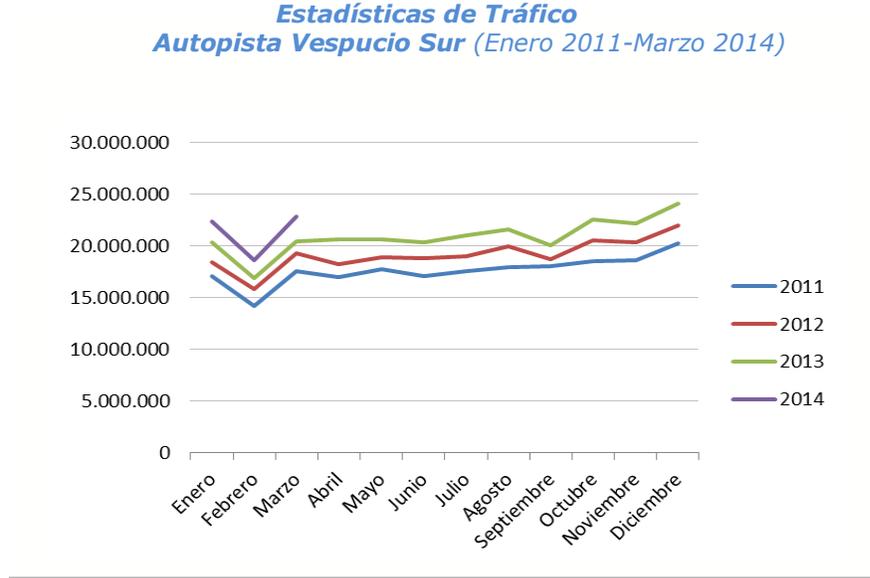
Debido a crecimiento por sobre lo supuesto por Humphreys

Humphreys cambia la tendencia de los bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

Santiago, 07 de agosto de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de la **Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. (Vespucio Sur)** en "Categoría A+". En tanto la tendencia cambia de "Estable" a "Favorable".

El cambio de tendencia en la clasificación de los bonos, desde "Estable" a "Favorable", obedece a la mantención de las elevadas tasas de crecimiento que han presentado los ingresos de la sociedad concesionaria, las cuales han superado las proyecciones de la Clasificadora; es así como a diciembre de 2013 el ingreso ascendió a \$ 46.517 millones, un 10,9% superior al contabilizado en diciembre de 2012, lo cual se refuerza con los incrementos presentado en los años anteriores (en el ejercicio de 2012 se observó un aumento de 19,2%). Por su parte los costos han ido disminuyendo en los últimos periodos, repercutiendo positivamente en los flujos de cajas actuales y esperados, potenciando los indicadores de cobertura de la sociedad concesionaria.

Estadísticas de Tráfico
Autopista Vespucio Sur (Enero 2011-Marzo 2014)



Las principales fortalezas que, en general, sustentan la clasificación de riesgo, actualmente en "Categoría A+", dicen relación con la zona concesionada, ya que provee un volumen de tráfico que asegura elevados flujos de usuarios a la autopista. Además, aún presenta buenas expectativas de crecimiento debido al incremento urbano natural del sector y por la conectividad que provee con diversos puntos de importancia, como el Acceso Sur a Santiago (parte de la Concesión Ruta 5 Sur, Tramo Santiago-Talca), varios centros comerciales, otras autopistas urbanas concesionadas y la Ruta 78, que conecta Santiago y el puerto de San Antonio.

El emisor mantiene inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros una línea de bonos por UF 10.500.000, cuyo plazo de expiración fue fijado el 31 de diciembre de 2030. En diciembre de 2004 la sociedad colocó en el mercado con cargo a dicha línea dos series que ascendieron a UF 5.000.500 y que vencen el 15 de diciembre de 2028; a abril de 2014 el valor nominal vigente ascendió a UF 4.734.324.

La clasificación de riesgo también considera los términos de la estructura de financiamiento de la sociedad el cual regula el retiro de utilidades de los accionistas y favorece la liquidez del emisor. En efecto, a marzo de 2014, la concesionaria mantiene caja y depósitos a plazo por \$ 51.587 millones que equivale al pago de cupones para aproximadamente los próximos tres años. Si bien los títulos de deuda cuenta con la garantía de carácter incondicional e irrevocable de Syncora Guarantee (ex XL Capital Assurance Inc.), ello no ha sido incorporado como elemento positivo dado el debilitamiento financiero del garante (clasificado en "No Grado de Inversión").

Durante el primer trimestre del 2014 **Vespucio Sur** generó ingresos de \$ 12.794 millones y presentaba una deuda financiera por \$ 186.874 millones, en un 57% correspondiente a bonos emitidos en el mercado local y el 43% a préstamos con el Instituto de Crédito Oficial de España (ICO).

Cabe destacar que la autopista Vespucio Sur se vería favorecida por la construcción de Vespucio Oriente; no obstante tal evento no es incorporado en el proceso de clasificación por la falta de certeza respecto a la fecha de ejecución de esta nueva concesión.

Vespucio Sur es una concesión otorgada por el Ministerio de Obras Públicas, con un tiempo de operaciones de ocho años. Considera una autopista de alta velocidad con tres pistas por sentido, de 23,5 kilómetros de extensión en la zona suroriente de Santiago, sobre el actual trazado de la Circunvalación Américo Vespucio entre Avenida Grecia y la Ruta 78.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 2433 52 00 / Fax (562) 2433 52 01

<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".