

En **"Categoría A-"**

Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.

Santiago, 16 de Agosto de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys**, ratifica la clasificación de riesgo de **Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.** (Vespucio Sur) en **Categoría A-**. La perspectiva de clasificación se mantiene "Estable".

La línea de bonos fue emitida con la garantía de carácter incondicional e irrevocable de XL Capital Assurance Inc.; sin embargo, dado el debilitamiento financiero del garante (clasificado en "No Grado de Inversión"), la clasificación de riesgo de los títulos de deuda se fundamenta exclusivamente en la capacidad de pago de la sociedad concesionaria, la cual está determinada principalmente por el flujo de vehículos de la autopista denominada Vespucio Sur.

En opinión de **Humphreys**, las características propias de la concesión otorgan al emisor la solidez financiera necesaria para responder en forma adecuada a sus obligaciones financieras. En general, dentro de sus fortalezas destacan: i) Ser una autopista con flujo de tráfico de extensa data y altamente utilizada por los usuarios; ii) presentar buenas expectativas de crecimiento debido al incremento urbano natural en el 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; y iii) un marco regulador sustentado en una estructura legal transparente y probada en el tiempo.

Según datos del año 2008, **Vespucio Sur** generó un ingreso y un *Ebitda* anual por US\$ 47, millones y US\$ 26,4 millones, respectivamente. A marzo del presente año las mismas partidas ascendieron a US\$ 11 millones y US\$ 6,3 millones. La deuda financiera de la sociedad alcanza los US\$ 299,5 millones.

Si bien la coyuntura económica ha afectado la tasa de crecimiento del tráfico (la cual se mantiene en niveles positivos), a juicio de la clasificadora ello no debilita las fortalezas estructurales de la concesión. Por lo demás, los términos de la emisión de los títulos de deuda obligan al emisor a mantener una sólida posición de liquidez, permitiéndole mantener una adecuada capacidad para dar respuestas a sus obligaciones de corto plazo (según datos a marzo de 2009 el activo circulante supera en 4,1 veces sus obligaciones de corto plazo).

Vespucio Sur es una concesión otorgada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) que considera una autopista de tres pistas por sentido, de alta velocidad, de 23,5 kilómetros de extensión, en la zona suroriental de Santiago, sobre el actual trazado de la Circunvalación Américo Vespucio entre Avenida Grecia y la Ruta 78.

Contactos Humphreys Ltda.:
Aldo Reyes D. / Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 204 7293
E-mail: ratings@humphreys.cl