

Concesión parte del tramo norte-sur en Santiago

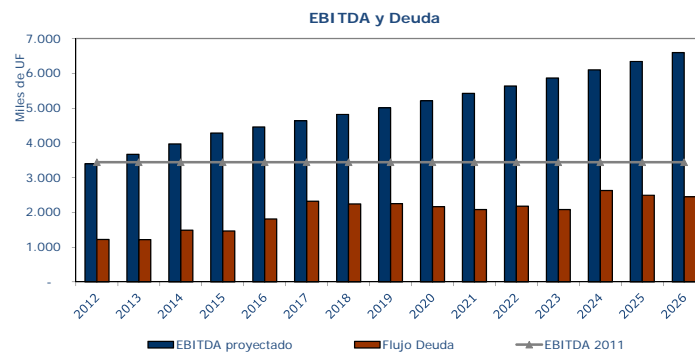
***Humphreys* mantuvo la clasificación de Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A. en “Categoría AA-”**

Santiago, 4 de octubre de 2012. **Humphreys** ratifica la clasificación de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A. (Autopista Central)** en “Categoría AA-”. La tendencia de la categoría de riesgo, en tanto, se calificó como “Estable”.

Las fortalezas de **Autopista Central** se sustentan en las características propias de la concesión y de la estructura financiera de los bonos. En efecto, las proyecciones efectuadas por **Humphreys** –confeccionados a partir de los estudios de tráfico realizados por entidades especializadas y corregidos por el comportamiento real exhibido por la concesionaria– muestra que los flujos esperados para el emisor son más que suficientes para cumplir oportunamente con las obligaciones derivadas de la emisión de bonos, incluso bajo un escenario que implique menores excedentes que los previstos.

La clasificación de riesgo de los bonos incorpora el hecho de que el flujo vehicular de la autopista ha sido consistente, creciente y que el tráfico muestra un historial de larga data dentro de la misma autopista. Asimismo, se reconoce que el uso de la carretera se ve beneficiado por servir de conexión para los centros de negocios ubicados al norte y sur de la ciudad y, además, por aprovechar el incremento natural del flujo provocado por el crecimiento urbano y del parque automotriz.

De acuerdo con los resultados del año 2011, la sociedad concesionaria presenta una relación entre deuda financiera sobre EBITDA igual a 5,6 veces, con un plazo remanente de la concesión de 20 años. En el gráfico siguiente se muestra las proyecciones del EBITDA¹ contrastado con el pago de los cupones de los bonos:



También se debe considerar que los términos de la estructura financiera de la empresa la obligan a privilegiar su liquidez. Es así como a junio de 2012 la sociedad concesionaria disponía de recursos líquidos por cerca de \$ 14.142 millones, lo que equivale a aproximadamente 3,8% del saldo insoluto del bono.

¹ Las proyecciones son realizadas por la Clasificadora, en base a estudios independientes y la historia de la concesión.

Según datos a junio de 2012, **Autopista Central** generó ingresos por actividades ordinarias que ascendieron a \$ 52.121 millones, lo que representa un 15,2% más que el mismo periodo del año 2011. A la misma fecha, la sociedad concesionaria posee activos por \$ 528.268 millones, lo cuales son financiados con \$ 452.072 millones de pasivos exigibles y \$ 76.195 millones de patrimonio.

Autopista Central es una sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es el diseño, construcción, mantención, explotación y operación de la Concesión Internacional Sistema Norte - Sur, otorgada por el Ministerio de Obras Públicas, que incluye las Avenidas Norte Sur y General Velásquez, las cuales totalizan 60,13 kms. de carretera (39,47 kms. para la ruta 5 y 20,66kms. para General Velásquez).

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

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 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".