



Clasificadora de Riesgo

## Dado Revisión por Parte de Moody's Para Posible Baja de Clasificación del Garante

### **Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Sociedad Concesionaria Autopista Central y Modifica Perspectiva desde "Estable" a "En Observación con Implicancias Negativas"**

Santiago, 11 de febrero de 2008. **Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.**, ha acordado ratificar en "Categoría AAA" los bonos de **Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.** y modificar la perspectiva de la clasificación desde "Estable" a "En Observación con Implicancias Negativas".

El 17 de enero de este año, **Moody's Investors Service** ha anunciado que ha puesto en revisión la clasificación para una posible baja de la fortaleza financiera de MBIA Insurance Corporation (MBIA), entidad garante de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.** Con todo, la clasificación de la aseguradora garante se mantuvo en "Categoría Aaa" (escala global).

Dado la puesta en revisión por parte de **Moody's** para posible baja de clasificación de riesgo de MBIA, **Humphreys** ha modificado la perspectiva de la clasificación desde "Estable" a "En Observación con Implicancias Negativas".

Es importante destacar que la categoría de riesgo de los bonos de **Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.** solo se vería afectada negativamente si se produjera una reducción significativa en la clasificación de riesgo de MBIA (inferior a "Categoría A1", que es el rating de Chile para sus obligaciones en moneda local - escala global). No obstante ello, el cambio de la tendencia se justifica por el hecho que existen antecedentes recientes de otras compañías de seguros (especializadas en el otorgamiento de garantías crediticias) que han experimentado una drástica baja en su clasificación de riesgo (y que previamente eran calificadas en Aaa).

Sin perjuicio de la garantía de MBIA Insurance Corporation, las características propias de la concesión otorgan al emisor la fortaleza financiera necesaria para que los títulos de deuda, por sí solos, cuenten con una capacidad de pago adecuada en relación con las obligaciones asumidas (al menos compatible con bonos calificados en grado de inversión). Ello, en consideración a las características de los pasivos y de los flujos netos proyectados.

El emisor tiene a su cargo la concesión vial denominada Autopista Central ("Sistema Norte – Sur"). Esta vía tiene una longitud de 60,13 kilómetros y comprende dos ejes viales emplazados en la Región Metropolitana: Eje Norte-Sur, sector Río Maipo-A.Vespucio Norte (39,47 Km), y eje General Velásquez, sector Las Acacias-Ruta 5 Norte (20,66 Km). El plazo de la concesión es por 30 años, terminando en 2031.

Según datos a septiembre de 2007, los Ingresos de Explotación y Resultado de Explotación de la concesionaria ascendieron a M\$ 44.444.528 y M\$ 22.062.227 con crecimientos de 29,93% y 56,18%, respectivamente, en relación con igual fecha de 2006. La utilidad neta de la sociedad a septiembre de 2007 alcanzó los MM\$ 15.140.521. Los pasivos financieros totales ascienden a M\$ 387.066.772. El valor nominal del bono de la Sociedad asciende a UF 13.000.500 a una tasa fija anual del 5,3% con vencimiento el 15 de diciembre del año 2026.

Contactos Humphreys Ltda.:  
Alejandro Sierra M. / Aldo Reyes D.  
Teléfono: 562 - 204 7293  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: 08 – 402 99 44  
E-mail: [erojas@j cyl.cl](mailto:erojas@j cyl.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile  
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37  
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".