

Patrimonio respaldado por pagarés suscritos por Sociedad Concesionaria de Los Lagos

***Humphreys* aumenta la categoría de los bonos emitidos por el Decimoséptimo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora**

Santiago, 1 de marzo de 2017. **Humphreys** cambia la clasificación de ambas series del patrimonio separado número 17 de **Banchile Securitizadora** desde "Categoría A+" a "Categoría AA-", manteniendo la tendencia de éstas en "Estable".

El aumento de la clasificación responde a que la Concesionaria Los Lagos posee la liquidez suficiente para hacer frente a los pagos de los pagarés que respaldan la deuda del patrimonio separado, a la cual resta un pago para fines de 2017. En paralelo, se considera que la proximidad del vencimiento del bono securitizado y de los pagarés de respaldo, permite, dentro del horizonte de proyección del patrimonio separado, hacer más previsible la estimación de los resultados de la sociedad concesionaria y, a la vez, reduce la probabilidad de una fuerte reducción en sus flujos.

El decimoséptimo patrimonio separado, en lo que respecta a los activos que respaldan los títulos de deuda, está conformado por dos pagarés suscritos por Concesionaria Los Lagos, en virtud del crédito sindicado firmado entre la empresa y los bancos Chile y Santander. Dichos documentos de pago han sido transferidos por el Banco de Chile, su capital inicial ascendió a UF 1.267.000, devengan una tasa de interés del 4,54% anual e incluyen seis pagos anuales, cuyo último vencimiento es el 15 de diciembre de 2017.

La clasificación de riesgo de la serie A, se sustenta tanto en el nivel de solvencia de Concesionaria Los Lagos, como en las características del crédito sindicado y del patrimonio separado.

En cuanto a la estructura del patrimonio separado, las siguientes características son consideradas como elementos positivos:

- El perfil de pago de los bonos securitizados se adecua en forma eficiente, con un EBITDA creciente, a la estructura de vencimientos estipulados en los pagarés suscritos por la sociedad concesionaria (ambos cupones son en el mes de diciembre de cada año).
- Ausencia de riesgo de moneda y de tasa de interés: Tanto el bono securitizado como la deuda de Concesionaria Los Lagos se expresan en unidades de fomento y devengan una tasa de interés fija.
- El margen de la operación (spread entre activos y pasivos), sumado un fondo de liquidez inicial por UF 2.000, permiten cubrir holgadamente los egresos y gastos esperados para el patrimonio separado.
- No existen riesgos operativos que pudieren afectar la capacidad de pago del patrimonio separado.
- No existe riesgo por posible prepago del pagaré, por cuanto el saldo insoluto de éste supera en todo momento el saldo insoluto del bono securitizado serie A (salvo el primer año en donde el diferencial se suplió con el fondo de liquidez).

Sociedad Concesionaria de los Lagos S.A. tiene a su cargo la concesión Río Bueno-Puerto Montt, autopista de doble calzada ubicada entre los km 890 y 1.020 de la Ruta 5 Sur y entre los km 1.018, y 1.023 del Proyecto By Pass Puerto Montt, abarcando una extensión de 135 km.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BCHIS-P17A	AA-
Bonos	BCHIS-P17C	AA-

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".