

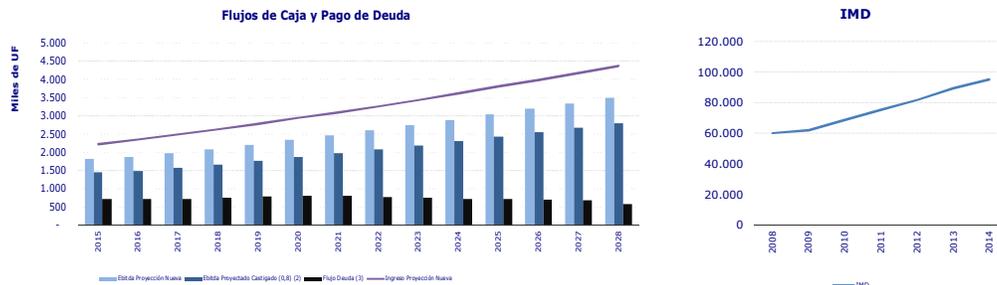
## Concesionaria mantiene flujos holgados por sobre obligaciones de los bonos

### **Humphreys** mantiene la clasificación de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A.**

Santiago, 5 de agosto de 2015. **Humphreys** mantuvo la clasificación de riesgo de la **Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. (Vespucio Sur)** en "Categoría AA-". En tanto la tendencia se mantiene en "Estable".

Las principales fortalezas que, en general, sustentan la clasificación de riesgo 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. También se estiman positivos los indicadores de cobertura de la deuda que posee actualmente la autopista.

Cabe señalar que durante el ejercicio de 2014 la sociedad alcanzó un EBITDA de UF 1,83 millones y su máximo desembolso anual por el pago del bono asciende a UF 509.316, en el año 2020. En tanto el tráfico medido como IMD ha crecido en promedio en 8,5% en los últimos cuatro años, presentando un crecimiento en 2014 de 5,9%, respecto de 2013.



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 marzo de 2015 el valor nominal vigente ascendió a UF 4.548.819 (suma de A1 y A2)

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 2015, la concesionaria mantiene caja y depósitos a plazo por \$ 80.236 millones que equivale al pago de cupones para aproximadamente los próximos tres años.

Por otra parte, aun cuando 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 2015 **Vespucio Sur** generó ingresos de \$ 13.717 millones y presentaba una deuda financiera por \$ 187.797 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.

La tendencia queda en "Estable", sin embargo la clasificadora verificará en las próximas revisiones el desempeño de los indicadores de la autopista y en la situación de mantener niveles de cobertura elevados y consistentes en el tiempo, la clasificación podría revisarse. 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.

**Vespucio Sur** es es la entidad propietaria de la concesión otorgada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en la zona suroriente de Santiago, sobre el actual trazado de la Circunvalación Américo Vespucio, entre Avenida Grecia y la Ruta 78, y que considera una autopista de tres pistas por sentido, de alta velocidad, de 23,5 kilómetros de extensión. La autopista concesionada tiene ocho años operando en tal calidad.

Contactos **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[\*Clasificadora de Riesgo Humphreys\*](#)

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

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

<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".