

Patrimonio respaldado por pagarés suscritos por Sociedad Concesionaria de Los Lagos

***Humphreys* cambia tendencia de los bonos emitidos por el Decimoséptimo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora**

Santiago, 8 de febrero de 2016. **Humphreys** cambia la tendencia del patrimonio separado número 17 de **Banchile Securitizadora** desde "Estable" a "Favorable", manteniendo la clasificación de las series A y C en "Categoría A".

El cambio de tendencia se produce por el comportamiento observado de la entidad responsable del pagaré que constituye el activo del patrimonio separado, Concesionaria Los Lagos. En efecto, autopista Los Lagos, mantiene un nivel de tráfico y, por ende, de ingresos compatible con el monto de los pagos anuales; además, la cercanía del término del título de deuda reduce el riesgo temporal asociado a toda proyección.

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 ascendió a UF 1.267.000, se expresan en unidades de fomento, 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	Tendencia
Bonos	BCHIS-P17A	A	Favorable
Bonos	BCHIS-P17C	A	Favorable

Contacto en **Humphreys**:

Paulina Oses G.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: paulina.oses@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 con el asunto "eliminar de la lista".