

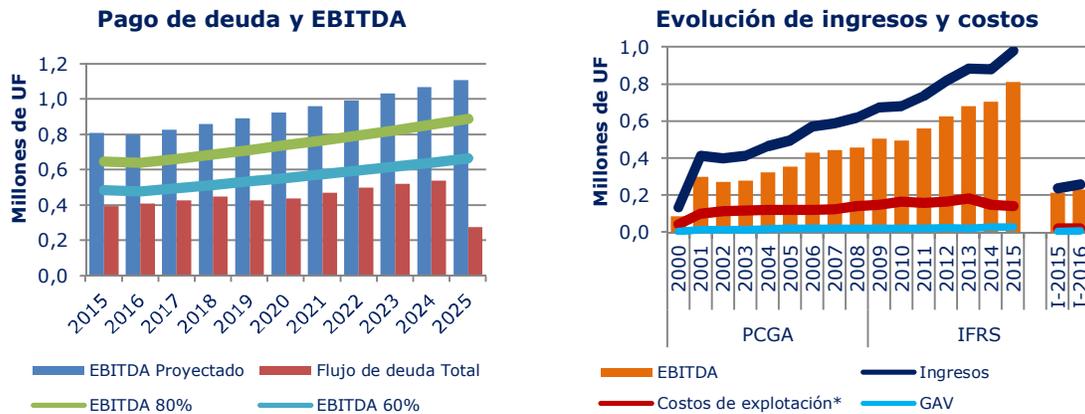
Tendencia se modifica a "Estable"

Humphreys aumenta la clasificación de Autopista Los Libertadores a "Categoría AA-"

Santiago, 2 de noviembre de 2016. **Humphreys** aumenta la clasificación de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. (Los Libertadores)** a "Categoría AA-", mientras que la tendencia cambia de "Favorable" a "Estable".

El cambio de clasificación de riesgo de los bonos, desde "Categoría A+" a "Categoría AA-" obedece a que el tráfico de la autopista concesionada ha mantenido su dinamismo, permitiendo, para la sociedad emisora, un EBITDA, incluso, superior al estimado anteriormente por **Humphreys**. A futuro, en relación con la generación de flujos de caja, no se esperan mayores desviaciones con respecto a las últimas proyecciones efectuadas, dado ello la tendencia se deja "Estable".

Autopista **Los Libertadores** ha podido mantener las características que le otorgan al emisor la solidez financiera necesaria para responder de forma adecuada y oportuna a los pagos de su deuda financiera. Las fortalezas de la concesión se sustentan en un flujo vehicular consolidados entre las ciudades de Los Andes y Santiago a través de la ruta CH-57, la cual también sirve de conexión con Argentina. Además, se puede destacar el crecimiento urbano que tiene el sector de Colina y Chicureo, los que se encuentran cercanos a la concesión.



Asimismo, la calificación de riesgo recoge como elemento positivo los términos de la estructura de financiamiento de la compañía que favorece su liquidez y que en la práctica significa mantener en reservas como activos financieros corrientes un monto de \$ 26.452 millones al cierre de 2015. Según los últimos estados financieros disponibles esta cifra alcanza los \$ 27.886 millones.

Los bonos cuentan con la garantía financiera de Syncora Guarantee Inc., clasificado en categoría Ca a nivel internación a mediados de 2012 y posteriormente, a finales del mismo año, se retiró la clasificación debido a información inadecuada. En consideración a lo expuesto, la caución no ha sido considerada para la clasificación de los títulos de deuda,.

La concesión vial **Autopista Los Libertadores** tiene una longitud de 88,65 kilómetros y une la Región Metropolitana con las provincias de Chacabuco y Los Andes, extendiéndose a Argentina a través del paso Cristo Redentor (este último fuera de la concesión). También se consideran

dentro de la concesión la ruta G 155, entre la ruta 57 CH y el puente San José; la ruta G 71, que une la panamericana con Casas de Chacabuco, y la ruta E 89, entre Santiago y San Felipe.

La autopista concesionada se encuentra en operación desde el último trimestre del año 2000, contando con cinco plazas de peajes, tres de ellas en la carretera central (Chacabuco, Las Canteras y San José) y dos en los enlaces de Chicureo y Colina Sur (Chicureo y San Luis). El plazo de la concesión es por un periodo de 28 años, contado de la fecha de la firma de convenio entre el MOP y el concesionario. De esta forma, su extinción está programada para el año 2026. La clasificación reconoce que la concesión se encuentra enmarcada en una estructura legal transparente que contempla mecanismos satisfactorios para dar solución a eventuales controversias.

Los Libertadores pertenece en un 99,95% a Infraestructura Dos Mil S.A. y en 0,05% a Abertis Autopista Chile III S.P.A., donde esta última compró la concesión a OHL Concesiones Chile S.A. el 21 de diciembre de 2012.

Al 30 de junio de 2016, la sociedad tuvo ingresos y EBITDA por \$13.298 millones y \$ 11.634 millones respectivamente, manteniendo una deuda financiera ascendiente a \$ 87.309 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BALIB-B1	AA-
Bonos	BALIB-B2	AA-
Bonos	BALIB-C1	AA-
Bonos	BALIB-C2	AA-

Contactos en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".