

Clasificación se mantiene en "Categoría A+"

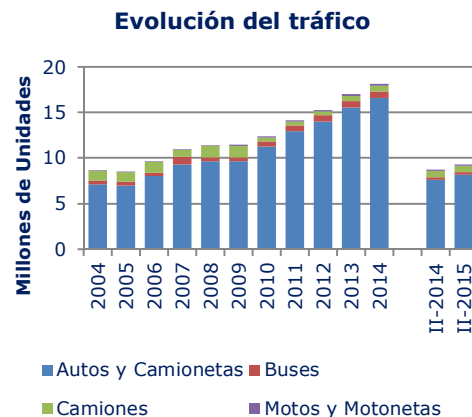
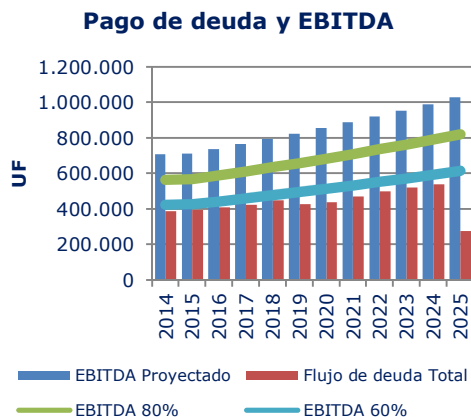
Humphreys aumenta la tendencia de Autopista Los Libertadores a "Favorable"

Santiago, 2 de noviembre de 2015. **Humphreys** mantiene la clasificación de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores S.A. (Los Libertadores)** en "Categoría A+", mientras que la tendencia de la categoría de riesgo cambia de "Estable" a "Favorable".

El cambio de tendencia desde "Estable" a "Favorable" responde a que la concesionaria ha registrado un tráfico consistente con la historia y superando las proyecciones iniciales. De mantenerse estos flujos, la autopista podría generar flujos más holgados para el pago del servicio de la deuda, dando espacio a una mejor clasificación de riesgo.

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.

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.



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 \$ 21.224 millones al cierre de 2014. Según los últimos estados financieros disponibles esta cifra alcanza los \$ 23.588 millones.

Los bonos se 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. Sin embargo, la caución no ha sido considerada para la clasificación de los títulos de deuda dado el deteriorado *rating* de la aseguradora.

Según los estados financieros de 2014, **Los Libertadores** generó ingresos de explotación del orden de los US\$ 35,8 millones y un EBITDA en torno a los US\$ 28,8 millones. A junio de 2015, la concesionara presentó una deuda financiera por US\$ 139,4 millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 63,1 millones y un total de activos de US\$ 226,1 millones.

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.

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

Resumen instrumentos clasificados:

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

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 – 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".