

Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Santiago-Talca y Acceso Sur a Santiago

Humphreys ratifica la clasificación de Ruta del Maipo en "Categoría A" y mantiene su tendencia "Estable"

Santiago, 25 de julio de 2017. **Humphreys** acordó confirmar la clasificación de los bonos emitidos por **Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Maipo)** en "Categoría A" y la tendencia de los mismos en "Estable".

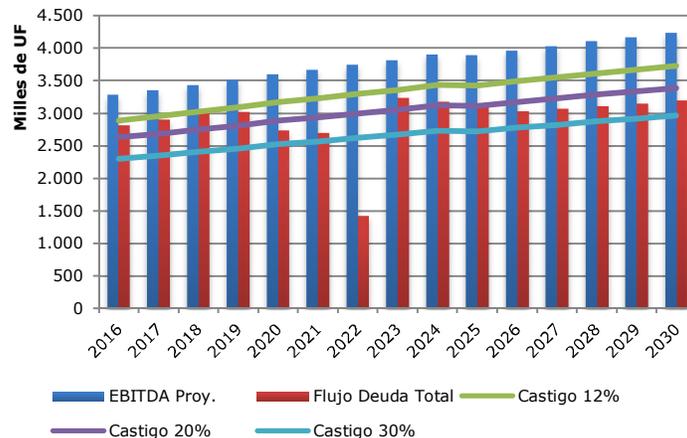
Según los estados financieros a diciembre de 2016, la sociedad concesionaria tuvo ingresos por peajes por \$ 113.052 millones (14,2% más que el 2015), mientras que la deuda financiera contable de la compañía se ubicó en \$ 714.230 millones.

La clasificación de los títulos de deuda de la sociedad en "Categoría A" se fundamenta, principalmente, en la existencia de mecanismos legales que acotan una eventual caída en los flujos de caja del emisor. En este contexto, destacan los Ingresos Mínimos Garantizados por el MOP (IMG) y el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), medidas que mitigan el riesgo de tráfico de la concesión. Asimismo, se reconoce el hecho que el conductor local se ha habituado al pago de peaje y que la autopista además de ser parte de un eje fundamental en la estructura de transporte del país (Ruta 5) ha demostrado tener un flujo de vehículos creciente.

Junto con lo anterior, la clasificación también se sustenta en las características propias de la concesión y la estructura financiera de los bonos.

Si bien los títulos de deuda cuentan con la garantía irrevocable e incondicional de MBIA Insurance Corporation, ésta se encuentra clasificada en Caa3 internacional.

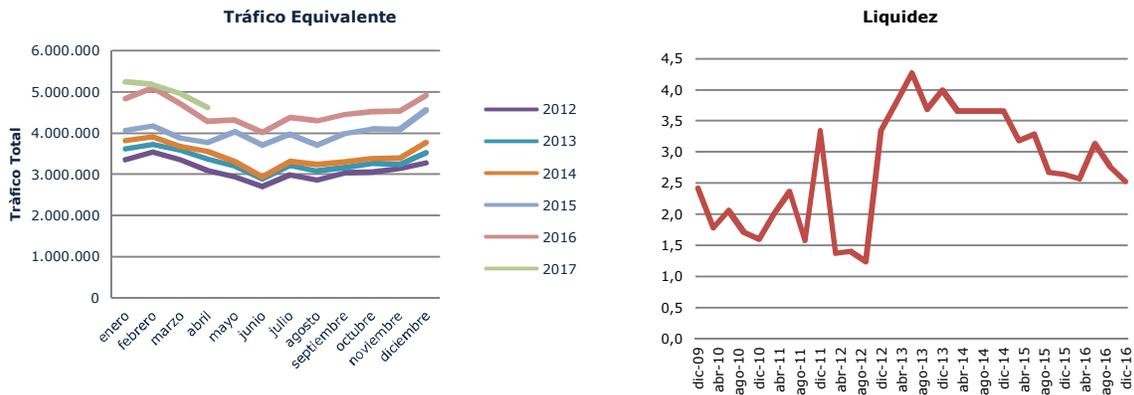
Proyección EBITDA y Deuda



Además, el mecanismo de distribución de ingresos de la concesión, le permite a la compañía subir las tarifas y poder enfrentar posibles períodos con menor flujo vehicular a lo esperado. En esta línea, la concesionaria tiene la opción de incrementar las tarifas hasta en un 5% anual (acumulables durante el período de la concesión) en caso de que los tráficos no hayan crecido en el mismo porcentaje anterior. Cabe señalar, que dicha alza no puede superar el 25% durante el plazo original de la concesión, pero si la extensión del plazo original supera los 100 meses se podría aumentar en un 25% adicional.

En forma complementaria, la clasificación considera los términos de la estructura de financiamiento, la que condiciona los retiros de los socios al cumplimiento de ciertos indicadores

que favorecen la liquidez de la sociedad. Es así como la concesionaria presenta inversiones líquidas por un monto cercano a UF 1,15 millones a diciembre de 2016.



Ruta del Maipo tiene a su cargo la concesión vial denominada "Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Santiago Talca y Acceso Sur a Santiago", la que tiene una longitud de aproximadamente 237 kilómetros, que comprenden 190 Km. de la Ruta 5 Sur, el acceso Sur a Santiago y el By-Pass Rancagua.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A
Bonos	BAMAI-A1	A
Bonos	BAMAI-A2	A
Bonos	BAMAI-B1	A
Bonos	BAMAI-B2	A

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl

Contacto Humphreys:

René Muñoz A. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: rene.munoz@humphreys.cl / carlos.garcia@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".