

Pese a Cambios en la Perspectiva de Clasificación del Garante

Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos de Autopista de Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A.

Santiago, 2 de julio de 2009. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*, ratifica la clasificación de riesgo de **Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A. (Talca Chillán)** en *Categoría A*. La perspectiva de clasificación se mantiene "Estable".

No obstante que con fecha 25 de junio de 2009, *Moody's* modificó la tendencia de clasificación de MBIA Insurance Corporation - garante de los bonos de **Talca Chillán** - de "*En desarrollo*" a perspectiva "*Negativa*" (manteniendo la clasificación en *B3*), ello no afecta la categoría de riesgo de los títulos de deuda local, por cuanto dicha clasificación se basa exclusivamente en la capacidad de generación de flujos de la concesionaria y en las fortalezas propias de su negocio.

En general, las fortalezas de **Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A.** responden al nivel de tráfico de la concesionaria, a los términos de la concesión y a las características de la estructura financiera de los bonos.

Dentro de las fortalezas del concesionario se consideran los mitigantes del riesgo de tráfico. En efecto, la concesión cuenta con Ingresos Mínimos Garantizados por el MOP (IMG) hasta el año 2014 y opera con el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI) (lo cual permite extender el plazo de la concesión y/o incrementar la tarifa en caso de un bajo desempeño del tráfico de la autopista en relación con lo presupuestado).

Asimismo, dadas las condiciones geográficas de Chile, se considera que no existe en la actualidad factibilidad económica de construir una ruta paralela que compita por el tráfico a la Ruta 5 donde se emplaza el tramo Talca-Chillán. Además esta ruta cuenta con más de 20 años de historia de tráfico con cobro de peaje.

También la clasificación considera los términos de la estructura de financiamiento, la cual favorece la liquidez de la sociedad; es así como a junio de 2009 la concesionaria presentaba inversiones líquidas, de uso restringido, por un monto de aproximadamente UF 0,4 millones. Además cuenta con una línea de liquidez de UF 2,1 millones hasta el 2013.

Según datos del año 2008, **Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A.** generó un ingreso y un *Ebitda* anual por US\$ 48,4 millones y US\$ 18,3 millones, respectivamente. A marzo del presente año las mismas partidas ascendieron a US\$ 16,1 millones y US\$ 7,7 millones. La deuda financiera de la sociedad alcanza los US\$ 231 millones.

Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A. está a cargo de la concesión de la obra fiscal denominada "Ruta 5 Tramo Talca-Chillán". Esta obra vial incluye una autopista interurbana de aproximadamente 193 kilómetros y se encuentra emplazada entre las localidades de Camarico y Rucapequén, abarcando la VII y VIII región del país. En la zona de influencia de la Concesión, los sectores determinantes en la generación del producto regional bruto son el agropecuario – silvícola, industria manufacturera y comercio.

Aldo Reyes D. / Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 – 433 5200
E-mail: ratings@humphreys.cl

Contacto Prensa:
Doris Coddou
Teléfono: 562 - 633 1988
E-mail: dcoddou@essentia.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 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".