

Interconexión Vial Santiago – Valparaíso - Viña del Mar

Por garantías que sustentan su deuda, *Humphreys* mantuvo en “Categoría AAA” la clasificación de Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico

Santiago, 22 de enero de 2010. *Humphreys* ratificó en “Categoría AAA” los bonos de la **Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. (Rutas de Pacífico)**. La perspectiva de clasificación quedó “En Observación”.

La clasificación de los bonos se fundamenta principalmente en el hecho que los pagos de los títulos de deuda cuentan con la garantía financiera del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de *Financial Security Assurance Inc. (FSA)*, entidades clasificadas en “Categoría Aaa” y “Categoría Aa3”, respectivamente.

La perspectiva se ha calificado “En Observación” producto de la revisión por parte de una agencia de *ratings* internacional, que podría derivar en una posible baja de clasificación de riesgo de FSA.

Sin perjuicio de lo expuesto, las características propias de la concesión otorgan al emisor la fortaleza financiera necesaria para que los títulos de deuda, por si solos, cuenten con una capacidad de pago adecuada en relación con la obligación asumida y compatible con el grado de inversión. Lo anterior, en consideración a las características de los pasivos y al comportamiento exhibido por el tráfico de la carretera, así como por los flujos netos proyectados para la concesión, estimados a partir de los estudios de tráfico y análisis de presupuestos realizados por entidades especializadas que han sido validados por entidades independientes con suficiente experiencia.

En general, las fortalezas de **Rutas del Pacífico** se basan en el nivel y expectativas de crecimiento del flujo vehicular del que dispone la concesión, y en el marco regulador sustentado en una estructura legal transparente, tanto en relación al cobro de peajes como respecto de la concesión de obra pública propiamente tal.

La operatividad de la póliza de seguros es relativamente simple y no se encuentra sujeta a ningún tipo de condicionamiento. En la práctica, si el banco pagador no recibiere con la debida antelación los fondos para el pago de los cupones de los bonos, deberá notificar de tal situación a los garantes, los cuales deberán aportar los recursos faltantes para el pago del bono en la fecha estipulada.

Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo objetivo es la explotación de la obra fiscal denominada Interconexión Vial Santiago – Valparaíso - Viña del Mar, mediante concesión otorgada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP).

Según datos trimestrales, a septiembre de 2009 los ingresos y el resultado de explotación de la concesionaria ascendieron a MM\$ 29.640 y MM\$ 15.723 respectivamente. La utilidad neta de la sociedad durante los nueve primeros meses del año alcanzó a MM\$ 9.948. La sociedad concesionaria posee activos por MM\$ 345.482, con un total de deuda financiera de MM\$ 211.538 y un nivel de patrimonio de MM\$ 122.924.

Contacto en Humphreys:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 433 5214
E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
<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".