

En “*Categoría AAA*”:

Humphreys Ratifica Bonos de Infraestructura de Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico

Santiago, 13 de enero de 2008. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*, ha acordado mantener en “*Categoría AAA*” los Bonos Series B y C de Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. Además la tendencia de clasificación se mantiene “*En Observación*”

La clasificación de los bonos se fundamenta 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*” (*se modificó en noviembre de 2008 desde Aaa*) por *Moody's Investors Service*, respectivamente. La cobertura de la garantía considera el pago de los intereses y amortización de la deuda en caso de incumplimiento parcial o total del emisor. Ello mediante un mecanismo operativo simple y no sujeto a ningún tipo de condicionamiento.

La tendencia de clasificación se mantiene “*En Observación*” debido a que la clasificación de solvencia de FSA, si bien ya ha sido modificada por *Moody's*, ésta mantiene un *outlook* “*En Desarrollo*”, lo que implica que pueden existir eventualmente mayores variaciones en la clasificación. Lo anterior afectaría la clasificación de los bonos de Rutas del Pacífico toda vez que la clasificación de FSA se podría ubicar por debajo de la deuda soberana de Chile en moneda local y escala global (*Categoría A1*).

Sin perjuicio de la garantía de FSA, las características propias de la concesión otorgan al emisor la fortaleza financiera necesaria para que los títulos de deuda, por sí solos, cuenten con una capacidad de pago adecuada en relación con las obligaciones asumidas (al menos compatible con bonos calificados en grado de inversión).

En general, las fortalezas de *Rutas del Pacífico* se basan en el hecho que la autopista concesionada presenta un nivel de tráfico consolidado, una demanda acostumbrada al pago del peaje y un marco regulador sustentado en una estructura legal transparente.

Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. mantiene la concesión vial que une la Región Metropolitana con Valparaíso y Viña del Mar, más conexiones de enlaces con otras carreteras.

En la actualidad, la sociedad cuenta con dos series de bonos colocados. El valor par de la subserie B1 corresponde a UF 397.453, mientras que el valor par de la subserie B2 asciende a UF 10.210.994; finalmente el valor par de la serie C es UF 1.077. Todos datos a noviembre de 2008.

A septiembre de 2008, los ingresos por recaudación de peajes aumentaron en 13% respecto a igual período de 2007, alcanzando UF 1.363.000 aproximadamente. Los vehículos livianos concentran los ingresos con una participación de alrededor de 66%. La utilidad neta de la sociedad a septiembre de 2008 alcanzó UF 308 mil lo que representa aumento de 40,7% en relación al año anterior.

Contactos Humphreys Ltda.:
Alejandro Sierra M./ Aldo Reyes D.
Teléfonos: 562 - 204 7315 / 204 7293
E-mail: ratings@humphreys.cl

Contacto Prensa:
Erick Rojas Montiel
Teléfonos:(56-2) 633 1988
E-mail: erogas@essentia.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Providencia 199 – Piso 6° – Santiago - Chile
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37
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”.