

Además de la garantía del BID y Assured Guaranty Corp

Por las fortalezas financieras del emisor, *Humphreys* mantuvo la clasificación de *Rutas del Pacífico* en "Categoría AAA"

Santiago, 13 de enero de 2011. *Humphreys* decidió ratificar la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. (Rutas del Pacífico)** en "Categoría AAA". La perspectiva de la clasificación se mantuvo "En Observación".

La clasificación de los bonos se fundamenta principalmente en el hecho de que los pagos de los títulos de deuda cuentan con la garantía financiera del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de Assured Guaranty Corp, compañía de seguros de Maryland con experiencia en este tipo de operaciones. Estas entidades, en escala global, han sido clasificadas en "Categoría Aaa" y "Categoría Aa3", respectivamente.

Sin perjuicio de lo expuesto, las características propias de la concesión otorgan al emisor la fortaleza financiera necesaria para contar con una capacidad de pago adecuada en relación con la obligación asumida. Lo anterior, considerando las características de los pasivos, el comportamiento exhibido por el tráfico de la autopista concesionada sobre la que opera la sociedad emisora y los flujos netos proyectados para la concesión, estimados a partir de los estudios de tráfico y de análisis de presupuestos realizados por entidades especializadas y validados por entidades independientes con suficiente experiencia.

En general, las fortalezas de **Rutas del Pacífico** se basan en el nivel, grado de consolidación 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.

Según datos al 2009, **Rutas del Pacífico** generó ingresos del orden de los US\$ 78 millones y un EBITDA en torno a los US\$ 67 millones. A septiembre de 2010, bajo la norma IFRS, presentaba una deuda financiera por US\$ 430,5 millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 98 millones y un total de activos de US\$ 631,4 millones.

Rutas del Pacífico 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).

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

Clasificadora de Riesgo Humphreys
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".