

## Opera un tramo de la Ruta 5 Sur

### **Por fortalezas de la operación y mecanismos mitigantes, *Humphreys* mantuvo clasificación de concesionaria Talca Chillán en “Categoría A”**

Santiago, 17 de noviembre de 2010. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A. (Talca Chillán)** en “Categoría A”. La perspectiva de la clasificación se mantuvo “Estable”.

La categoría asignada se sustenta en las características propias de la concesión y de la estructura financiera de los bonos. Entre las fortalezas analizadas destacan los mitigantes del riesgo propio de la operación, ya que hasta el año 2014 la concesión cuenta con ingresos mínimos garantizados (IMG) por el MOP y, además, la empresa posee un mecanismo de distribución de ingresos (MDI). Dicho mecanismo permite extender el plazo de la concesión y/o la posibilidad de subir tarifas en caso de que el tráfico vehicular de la autopista sea inferior a lo originalmente presupuestado. En ese contexto, el emisor está facultado para reajustar sus tarifas hasta en 5% anual si el crecimiento del tráfico es inferior al mismo porcentaje. Con todo, los aumentos acumulativos de la tarifa no pueden superar el 25%, salvo que la extensión de la concesión supere los 100 meses, en cuyo caso se permite un 25% adicional.

Por otra parte, si bien los títulos de deuda cuentan con la garantía irrevocable de MBIA Insurance Corporation, la misma no ha sido considerada en el análisis atendiendo a la deteriorada capacidad de pago del garante (su clasificación es *Categoría B3* en escala global).

Según datos a diciembre de 2009, **Talca Chillán** generó ingresos del orden de los US\$ 63 millones y un EBITDA en torno a los US\$ 24 millones. A junio de 2010, bajo la norma IFRS, presentaba una deuda financiera por US\$ 204,9 millones, con un nivel de patrimonio de US\$ 94,5 millones y un total de activos de US\$ 621,8 millones.

**Talca Chillán Sociedad Concesionaria S.A.** opera la concesión de la obra fiscal denominada “Ruta 5 Tramo Talca-Chillán”, la que incluye una autopista interurbana de aproximadamente 193 kilómetros emplazada entre las localidades de Camarico y Rucapequén, abarcando la VII y VIII regiones del país.

Contacto en **Humphreys**:  
Gonzalo Neculmán G.  
Teléfono: 562 - 433 5214  
E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto “eliminar de la lista”.