

**Sociedad a cargo de la concesión del tramo Talca – Chillán en la Ruta 5**

**Humphreys ratifica la clasificación de los títulos de deuda de Ruta del Maule Sociedad Concesionaria en "Categoría A"**

Santiago, 6 de noviembre de 2014. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda emitidos por **Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Maule)** en "Categoría A", mientras que la tendencia se mantiene "Estable".

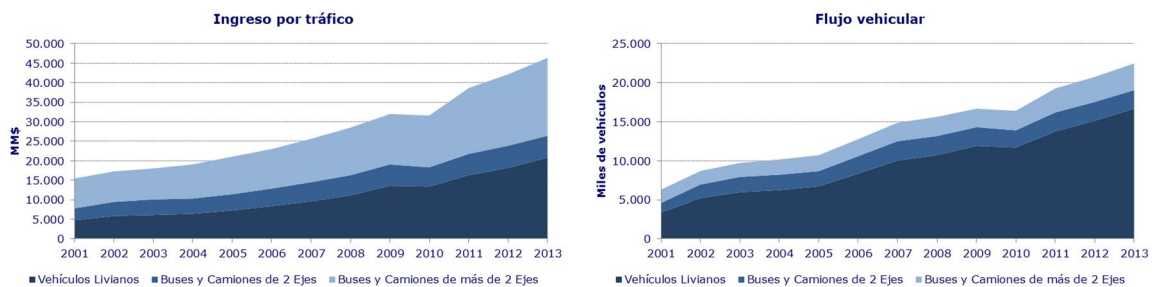
La clasificación se sustenta en las características propias de la concesión y en la estructura financiera de los bonos. Si bien los títulos de deuda cuentan con la garantía irrevocable de MBIA Insurance Corporation, esta no ha sido considerada en atención a la deteriorada capacidad de pago del garante (la clasificación del garante se encuentra en "Categoría B2" en Escala Global).

Las fortalezas principales que sustentan la clasificación consideran los mitigantes del riesgo de tráfico. En efecto, la concesión cuenta con Ingresos Mínimos Garantizados por el MOP (IMG) hasta el año 2015 y opera con el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), lo cual permite extender el plazo de la concesión e incrementar voluntariamente 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 15 años de historia de tráfico con cobro de peaje.

La clasificación también considera los términos de la estructura de financiamiento, ya que favorece la liquidez de la sociedad. Es así como a junio de 2014 la concesionaria presentaba activos líquidos por un monto cercano a UF 1.600.000. Además, dicha sociedad cuenta con una línea de liquidez de UF 2,1 millones con el Banco Itaú, hasta el año 2016.

Según los estados financieros a junio de 2014, **Ruta del Maule** generó ingresos por tráfico que ascendieron a US\$ 46,1 millones, presentando un aumento de 5,9% respecto a junio de 2013, mientras que los ingresos por actividades ordinarias registraron US\$ 9,7 millones. El EBITDA para el mismo período fue de US\$ 23,3 millones, lo que representa un incremento de 1,3% con respecto al mismo tiempo del 2013. En tanto, los pasivos financieros registraron un valor cercano a US\$ 278,5 millones, mientras que el patrimonio y el total de los activos registraban US\$ 115,0 millones y US\$ 395,8 millones respectivamente.



**Ruta del Maule** 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. A fines de 2011, la concesión fue adquirida totalmente por ISA a través de Inteval Chile S.A.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.  
Teléfono: 56 – 22 433 52 00  
E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 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".