

Concesión opera tramo entre Talca y Chillán

***Humphreys* mantiene clasificación de Concesionaria Ruta del Maule en "Categoría A"**

Santiago, 22 de noviembre de 2013. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Ruta del Maule Sociedad Concesionaria S.A.** 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. Dentro de las fortalezas que se pueden destacar se encuentra los Ingresos Mínimos Garantizados por el MOP (IMG) hasta el año 2015, además de contar con el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI) que le 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 originalmente. En ese contexto, el emisor está facultado para reajustar sus tarifas hasta en un 5% anual en caso de ser necesario. Con todo, los aumentos acumulativos de la tarifa no pueden superar el 25%, salvo que la extensión de la concesión a partir de su plazo fijo supere los 100 meses, en cuyo caso se permite un 25% adicional.

La clasificación también contempla los términos de financiamiento, los cuales favorecen la liquidez de la sociedad, la que a junio de 2013 presentaba activos líquidos cercanos a UF 1,3 millones, además de contar con una línea de liquidez de UF 2,1 millones con el Banco Itaú hasta el 2016.

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 los estados financieros a junio de 2013, **Ruta del Maule** generó ingresos por tráfico que ascendieron a US\$ 47,5 millones, presentando un aumento de 9,6% respecto a 2012, mientras que los ingresos por actividades ordinarias registraron US\$ 8,6 millones. El EBITDA para el mismo periodo fue de US\$ 25,2 millones¹, lo que representa un incremento de 17,0% con respecto al mismo periodo del año 2011. En cuanto a los pasivos financieros, estos registraron un poco menos de US\$ 192,5 millones, mientras que el patrimonio y el total de los activos registraban US\$ 125,2 millones y US\$ 467,0 millones respectivamente.

Dentro de las características de la estructuración financiera del emisor se han valorado como positivos los mecanismos establecidos para mantener una elevada liquidez; de hecho según los estados financieros terminados a junio de 2013, la sociedad mantiene inversiones líquidas por US\$ 58,8 millones, equivalente a un 20,2% más que a diciembre de 2012.

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

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

¹ Dato presentado por la concesionaria.

Contacto en **Humphreys**:
Hernán Jiménez A.
Teléfono: 562 - 2433 5200
E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

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".