

**Concesionaria Ruta 68 (Santiago-Valparaíso) y Troncal Sur (Viña del Mar-V. Alemana)**

**Humphreys ratifica en AAA la clasificación de los bonos de Rutas del Pacífico**

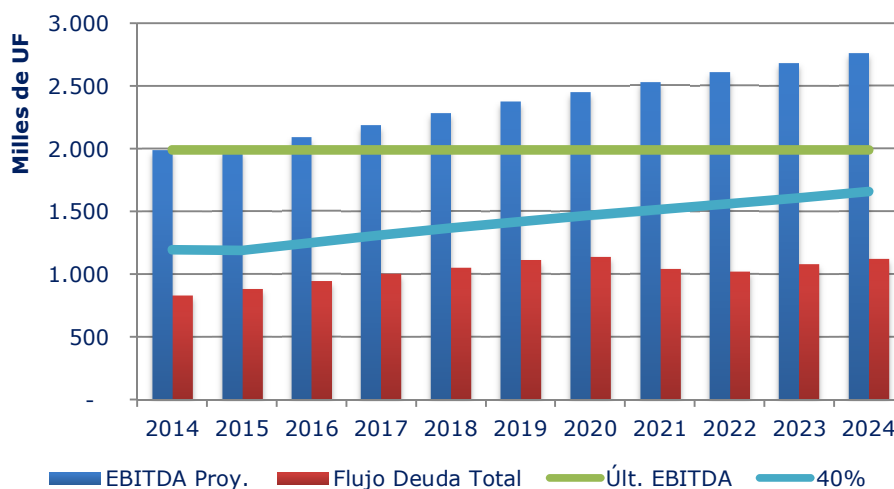
Santiago, 7 de enero de 2016. **Humphreys** ratificó la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico S.A. (Rutas del Pacífico)** en "Categoría AAA", manteniendo su perspectiva "Estable".

La clasificación de los bonos se fundamenta en la solidez financiera de los responsables de dar cumplimiento oportunamente al pago de los títulos de deuda; **Rutas del Pacífico**, en una primera instancia, y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de Assured Guaranty Municipal Corp. en forma complementaria al emisor o mediante la subrogación de éste.

El pago de los títulos de deuda cuentan con la garantía financiera del Banco Interamericano de Desarrollo, clasificada en "Categoría Aaa", y de Assured Guaranty Municipal Corp., compañía de seguros con experiencia en este tipo de operaciones clasificada en "Categoría A2", compartiendo un 15% y 85% de la responsabilidad respectivamente. Ambas clasificaciones se encuentran en escala global.

La clasificación de los títulos de deuda, además de considerar la fortaleza de los garantes, responde a que las características de la concesión otorgan al emisor la fortaleza financiera necesaria para que los títulos de deuda cuenten con una capacidad de pago adecuada en relación con la obligación asumida por si sola. Lo anterior se puede desprender al analizar el comportamiento exhibido por el tráfico de la carretera y los flujos netos proyectados para la concesión. El EBITDA del año 2014 fue cercano a los UF 1.990.000, superando al máximo cupón anual que enfrenta la sociedad el año 2020 (UF 1.131.192).

**EBITDA y Deuda**



También, el pago de los bonos está resguardado por la estructura del financiamiento que obliga al emisor a mantener elevados niveles de liquidez, es así como al 30 de septiembre sus cuentas líquidas (disponible e inversiones líquidas) alcanzaron 4,15 veces el pago del próximo cupón semestral

A septiembre del año 2015 la sociedad concesionaria tenía activos por \$ 337.153 millones, con un total de deuda financiera de \$ 179.116 millones y un nivel de patrimonio de \$ 138.221 millones. Durante dicho período, los ingresos del emisor ascendieron a \$ 50.963 millones con un EBITDA anualizado de \$ 53.482 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).

#### **Resumen instrumentos clasificados:**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Nemotécnico</b>	<b>Clasificación</b>
Bonos	BAPAC-B1	AAA
Bonos	BAPAC-B2	AAA
Bonos	BAPAC-C	AAA

Contacto en **Humphreys**:  
Hernán Jiménez A.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)  
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201  
<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".