

Tendencia se mantiene Estable

Humphreys mantiene la clasificación de los títulos de deuda de Ruta del Maipo en "Categoría A"

Santiago, 17 de julio de 2013. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de los títulos de deuda de **Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.** en "*Categoría A*" con tendencia "*Estable*".

La clasificación de los títulos de deuda de la sociedad en "*Categoría A*" se fundamenta principalmente en la existencia de mecanismos legales que acotan una eventual caída en los flujos de caja del emisor, donde se destacan los Ingresos Mínimos Garantizados por el MOP (IMG) y el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), medidas que mitigan el riesgo de tráfico de la concesión. Asimismo, se reconoce el hecho que el consumidor local se ha habituado al pago de peaje. Por los beneficios globales en seguridad y eficiencia en transporte desde el año 1998.

El mecanismo de distribución de ingresos permite subir tarifas para enfrentar períodos de menores flujos. La concesionaria tiene la opción de incrementarlas hasta un máximo de 5% anual (acumulables durante el período de la concesión) en caso de que los tráficos no hayan crecido en el mismo porcentaje anterior. El total de incremento de tarifas no puede superar el 25% durante el plazo original de la concesión. Si la extensión de la concesión supera los 100 meses, existe la opción de incrementarla en un 25% adicional.

En forma complementaria, la clasificación considera los términos de la estructura de financiamiento, la que condiciona los retiros de los socios al cumplimiento de ciertos indicadores que favorecen la liquidez de la sociedad. Es así como la concesionaria presenta inversiones líquidas, por un monto de aproximadamente UF 2,0 millones a marzo de 2013. Además cuenta con una línea de liquidez de UF 2,1 millones otorgada por el Banco Itaú hasta diciembre del año 2016, que nunca ha sido utilizada.

Durante el primer trimestre de 2013, la compañía acumuló ingresos por tráfico de \$ 22.643 millones, un 9,3% más que igual período del año anterior, y presentó una relación deuda financiera sobre EBITDA¹ de 14,7 veces.

La tendencia de la clasificación se estima como "*Estable*", ya que existe una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro, producto que no se estiman cambios relevantes en la estructura de la concesión, ni en los riesgos y fortalezas estructurales de la sociedad.

Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. tiene a su cargo la concesión vial denominada "Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Santiago Talca y Acceso Sur a Santiago" (**Ruta del Maipo**), la que tiene una longitud de aproximadamente 237 kilómetros, que comprenden 190 Km. de la Ruta 5 Sur, el acceso Sur a Santiago y el *By-Pass* Rancagua.

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

Contacto en **Humphreys**:
Eduardo Valdés S.

¹ EBITDA anualizado a Marzo de 2013.

Teléfono: 562 - 2433 52 00
E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 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".