

Humphreys ratifica “Categoría A+” para bonos emitidos por Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.

A marzo de 2022 los ingresos por tráfico ascendieron a \$ 50.067 millones

Santiago, 13 de julio de 2022

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BAMAI-C	A+
Bonos	BAMAI-D	A+
Bonos	BAMAI-E	A+
Bonos	BAMAI-F	A+

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de **Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Maipo)** en “Categoría A+” y su tendencia en “Estable”.

La categoría de riesgo asignada a los títulos de deuda de la sociedad en “Categoría A+”, se fundamenta principalmente en los mecanismos legales existentes, los que protegen en caso de una caída en los flujos de caja del emisor. En este contexto, 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 la ubicación de la autopista, la que es parte de la Ruta 5 Sur, un eje fundamental de la estructura de transporte terrestre del país. Sumado a esto, la autopista ha demostrado tener flujo de vehículos creciente.

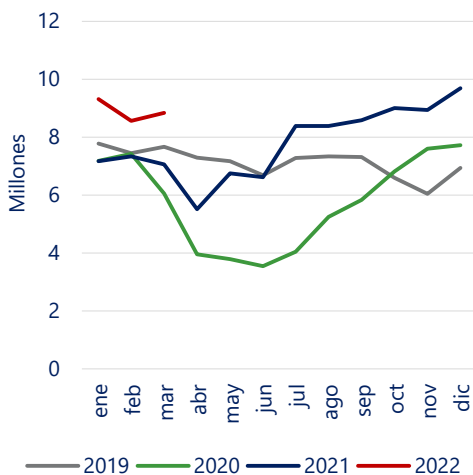
Junto con lo anterior, la clasificación también se sustenta en las características propias de la concesión y en las características de la estructura financiera de los bonos.

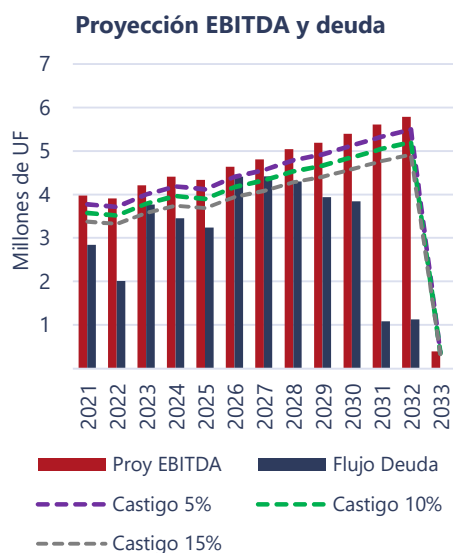
El mecanismo de distribución de ingresos de la concesión le permite a la compañía subir las tarifas y así poder enfrentar posibles períodos con menor flujo vehicular a lo esperado. En esta línea, la concesionaria tiene la opción de incrementar las tarifas hasta en un 5% anual (acumulables durante el período de la concesión) en caso de que los tráficos no hayan crecido en el mismo porcentaje anterior. Cabe señalar, que dicha alza no puede superar el 25% durante el plazo original de la concesión, pero si la extensión del plazo original supera los 100 meses se podría aumentar en un 25% adicional.

En cuanto a la contingencia por el Covid-19, si bien se vio afectado el tráfico de la autopista, se recuperó a finales de 2021 y principios de 2022 y superó los números prepandemia. En todo caso, los flujos estaban respaldado por el Ingreso Mínimo Garantizado que le permite asegurar un monto hasta el año 2024; además, la compañía disponía de una adecuada liquidez.

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.

Tráfico





Al 31 de marzo de 2022, la sociedad mantenía \$ 86.227 millones en efectivo y equivalente de efectivo.

La tendencia de clasificación en el corto plazo se mantiene en "Estable", ya que no se visualizan modificaciones en los factores relevantes que puedan incidir favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Ruta del Maipo tiene a su cargo la concesión vial denominada "Concesión Internacional Ruta 5 Tramo Santiago Talca y Acceso Sur a Santiago", con 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.

Al cierre de marzo de 2022, tuvo ingresos por actividades ordinarias por \$ 11.050.199 millones, en tanto los ingresos por tráfico ascendieron a \$ 50.067 millones y finalizó con una deuda financiera de \$ 868.600 millones.

Savka Vielma

Analista de Riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl