

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. en "Categoría A+"

En 2023, la sociedad obtuvo ingresos por tráfico por \$ 190.714 millones

Santiago, 31 de julio de 2024

Instrumentos clasificados:

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

Humphreys decide mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Maipo)** en "Categoría A+" con tendencia "Estable".

La categoría de riesgo asignada a los títulos de deuda de la sociedad en "Categoría A+", se fundamenta principalmente en el mecanismo que determina el fin de la concesión que protege a la concesión en caso de una caída en los flujos de caja del emisor. En este contexto, el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI) mitiga el riesgo de tráfico por medio de extender el plazo de la concesión hasta alcanzar los Ingresos Totales Garantizados (ITG) definidos en el convenio complementario N°4. A marzo de 2024, el MDI alcanzó un 86,39% de los ITG.

El MDI 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.

Con respecto al plazo de la concesión, originalmente estaba pactado hasta septiembre de 2024, sin embargo, con el MDI actualmente registrado y los convenios posteriores por nuevas obras, se estima que el fin de la concesión sea en mayo de 2035. Por su parte, los bonos de **Ruta del Maipo** terminan en diciembre de 2030 por lo que, en caso de requerirlo, tendría la capacidad de refinanciar su deuda.

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. 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. En general, la autopista ha demostrado tener flujo de vehículos creciente, no obstante, en 2023 se observó una baja de 5,25% explicado principalmente por el contexto económico donde se vieron afectadas las principales rutas del país.



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. Al cierre de marzo de 2024, la sociedad mantenía \$ 63.212 millones en efectivo y equivalente de efectivo.

En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), la matriz de **Ruta del Maipo** cuenta con políticas que son transversales a todas sus sociedades concesionarias. ISA S.A., controladora de Intervial Chile S.A. realiza un informe especial anual sobre ASG, en donde menciona que la estrategia 2030 de la compañía está orientada a la creación de valor sostenible y detalla las acciones concretas que ha realizado en esta línea y como contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos por las Naciones Unidas.

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 2024, la sociedad tuvo ingresos por actividades ordinarias por \$ 18.600 millones, en tanto los ingresos por tráfico ascendieron a \$ 70.375 millones y finalizó con una deuda financiera de \$ 904.614 millones. A la misma fecha la empresa presentó un EBITDA¹ de \$ 142.051 millones.

Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de Riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de Analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

¹ Análisis razonado de **Ruta del Maipo** de marzo de 2024.