

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LA LÍNEA DE BONOS DE RUTA DEL MAIPO SOCIEDAD CONCESIONARIA.

5 JULY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación "A+" asignada a la línea de bonos emitida por Ruta del Maipo Sociedad Concesionaria S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A+" refleja el buen desempeño operacional de la concesionaria en los últimos periodos, la presencia de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el Estado de Chile, la obtención de ingresos asegurados a valor presente por un monto determinado mediante el Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI), la gestión de un *sponsor* con gran experiencia y el respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones.

En contrapartida, la calificación considera la sensibilidad del tráfico a los ciclos económicos.

Ruta del Maipo posee la concesión del tramo de la Ruta 5 que se inicia en la salida sur de la ciudad de Santiago hasta un punto al norte de la ciudad de Talca. La extensión es de 237 km, incluido el "Acceso Sur", alternativa de ingreso a la zona urbana de Santiago desde la Ruta 5.

Durante 2023, debido a la directa relación que tiene el nivel de desplazamiento vehicular con el desempeño de la economía y a la alta base de comparación respecto 2022, el tráfico de la concesión se vio afectado, disminuyendo un 5,6% anual. A mayo de 2024, continua una tendencia a la baja, pero en niveles más moderados, con una caída de solo un 0,7% respecto a igual periodo de 2023.

Al cierre de 2023, la cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de la deuda llegó a 1,0 vez, producto del menor tráfico y del mayor servicio de deuda del periodo. Sin embargo, a marzo del presente año, el indicador de cobertura alcanzó 1,3 veces, principalmente por el aumento del flujo de caja neto operacional producto de ajustes de tarifas y por un prepago por parte del MOP durante enero de 2024 en torno a UF 500.000 asociado a CaR 7.

A marzo de 2024, la sociedad contaba con cerca de UF 1,7 millones en caja y equivalentes, a los que se suman cerca de UF 2,3 en depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días. Así, al primer trimestre, la empresa contaba con fondos por cerca de UF 4,0 millones, cuyo uso para distribuciones y pagos a accionistas se encuentran restringidos. Además, la entidad debe mantener líneas de crédito comprometidas por UF 900.000, que a la fecha no registran uso.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que, sobre la base de un escenario de tráfico conservador para 2024, la concesionaria puede mantener buenos niveles de liquidez e indicadores de cobertura en línea con su clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Faúndez – Analista principal

Esteban Sanchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400