SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA DEL ALGARROBO S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
LíNEA BONOS 988 - A, Linea		
Aug-22	A+	Estables
Aug-21	A+	CW Neg

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE LOS BONOS DE RUTA DEL ALGARROBO Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

31 AUGUST 2022 - SANTIAGO, CHILE

La clasificación "A+" asignada a los bonos de la Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo S.A. (Ruta del Algarrobo) responde a las adecuadas coberturas de servicio de la deuda esperadas, al soporte entregado por su ***sponsor***, que cuenta con amplia experiencia y buen ***track record*** en la industria, y al respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones. En contrapartida, la clasificación considera la sensibilidad del tráfico a los ciclos económicos.

Las actividades de la sociedad concesionaria consisten en la ejecución, reparación, conservación, operación y explotación de la obra pública fiscal comprendida entre el kilómetro 473,500 y el kilómetro 660,000 de la Ruta 5 Norte, denominada "Concesión Ruta 5 Norte, Tramo: La Serena – Vallenar. La concesión se licitó por medio de Ingresos Totales de la Concesión (ITC), por lo que el plazo de esta terminará cuando la sociedad logre un monto de Ingresos igual a UF 7.185.000; no obstante, el plazo máximo para el término de la concesión es hasta abril de 2047.

La concesión obtuvo su puesta en servicio definitivo (PSD) en marzo de 2017 y las tarifas bases máximas fueron establecidas en las bases de licitación y adjudicación, las que se reajustan anualmente por la variación del IPC. Adicionalmente, cuenta con un sistema de Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por el Estado de Chile hasta el año 2040, el que, a la fecha, no ha debido ser utilizado.

Al igual que el resto de la industria, el tráfico de la concesión se vio afectado por las medidas de restricción de movilidad tomadas por la autoridad, con el fin de disminuir el avance del brote de Covid-19 en 2020. No obstante, se observó una recuperación del tráfico a fines de 2021 y junio de 2022, con un importante crecimiento de 33,5% y 14,5% respectivamente, en línea con la mayor movilidad de la población.

De esta manera, el desempeño operacional de la concesión se ha mostrado volátil en los últimos periodos, sin embargo, al cierre de 2021, el ratio de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda alcanzó las 1,5 veces, mientras que, a marzo de 2022, el ratio de cobertura alcanzó las 1,6 veces.

La concesionaria ha mantenido un buen nivel de liquidez, dando adecuado cumplimiento a sus cuentas de reserva y mostrando una adecuada flexibilidad financiera. A marzo de 2022, contaba con UF 0,6 millones en caja y equivalentes, en conjunto con una generación de flujos recuperada, en línea con el comportamiento de su tráfico.

La liquidez de la sociedad se sustenta en su estructura de emisión, donde destacan cuentas de reserva de servicio de la deuda y de mantenimiento mayor. Además, cuenta con restricciones para el pago de dividendos a sus accionistas, lo que asegura un nivel de liquidez futura consistente con lo esperado para la concesión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que la concesión continuará mostrando un desempeño operacional positivo, donde se prevé un 2022 con tráficos en línea con lo observado en la segunda mitad de 2021, asociado con una contingencia sanitaria relativamente controlada. Así, los niveles de coberturas deberían continuar mostrando un buen comportamiento, en la medida en que no se registren nuevas alzas en los contagios, que puedan derivar en la aplicación de políticas más restrictivas por parte de la autoridad.

De esta manera, Feller Rate mantendrá el monitoreo de la evolución de la contingencia sanitaria y sus posibles efectos en la generación operacional de la entidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Thyare Garín M.– Analista principal
- Arturo Zuleta P. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Nicolás González - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.