SOCIEDAD CONCESIONARIA RUTA DEL ALGARROBO S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Línea Bonos 988 - A, Linea		
Aug-23	A+	Estables
Aug-22	A+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIóN "A+" DE LOS BONOS DE RUTA DEL ALGARROBO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

31 AUGUST 2023 - 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, 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.

A diciembre de 2022, se observó un leve aumento en el tráfico de un 0,5% y una disminución del 6,5% a junio de 2023 con respecto a junio de 2022, en línea con las proyecciones de la sociedad concesionaria.

De esta manera, el desempeño operacional de la concesión se ha mostrado volátil en los últimos periodos. Así, tanto al cierre de 2022 como a marzo de 2023, el ratio de cobertura de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda, alcanzó las 1,2 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 2023, contaba con UF 0,4 millones en caja y equivalentes, en conjunto con una generación de flujos 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, sobre la base de un escenario de tráfico futuro con un crecimiento conservador en línea con el ciclo económico, la concesionaria pueda mantener adecuados niveles de liquidez y ratios de cobertura de servicio de deuda.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger E. – Analista principal
- Thyare Garín M. – 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.