RUTA DEL MAIPO SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Línea Bonos 877 - D, F, Linea		
30-06-25	A+	Estables
28-06-24	A+	Estables
Línea Bonos 877 - C, E		
30-06-25	retiro	
28-06-24	A+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE LA LíNEA DE BONOS DE RUTA DEL MAIPO SOCIEDAD CONCESIONARIA.

4 JULIO 2025 | 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 refleja el buen desempeño operacional de la concesionaria en los últimos periodos, 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 5,2% anual. Al cierre de 2024, se observa un escenario antagónico, con una variación positiva y moderada de un 1,5% en el tráfico equivalente con respecto a 2023.

A mayo de 2025, el tráfico equivalente acumulado exhibe un mesurado crecimiento de un 1,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, cercano a la tendencia de 2024.

En diciembre de 2024, el indicador de cobertura sobre el servicio de deuda fue de 1,6 veces, como consecuencia de un mayor flujo de caja neto operacional por los ajustes de tarifas, el cual no considera las compensaciones hacia la concesionaria por pagos en febrero de 2024 cercanos a UF500.000 y abril en torno a UF1,4 millones asociados al CAR 10. Sin considerar el ajuste, el indicador de cobertura alcanza las 2,0 veces para el mismo año. A marzo del presente año, el indicador de cobertura fue de 1,5 veces, mostrando una ligera alza con respecto al mismo periodo del año anterior, donde llegó a las 1,1 veces.

A marzo de 2025, la sociedad contaba con cerca de $201.996 millones en caja y equivalentes, y una generación de Flujo de Caja Neto Operacional cercana a $29.149 millones en términos anualizados.

Con respecto a las obligaciones de la sociedad, los vencimientos a un año ascendieron a UF2,8 millones, monto que incluye obligaciones con el MOP y próximos cupones ligados a los bonos serie D y serie F, que comenzaron su amortización dentro del mismo mes en que finalizó la obligación ligada al bono serie C, cuyo último cupón venció en junio de 2025. Aun así, la entidad debe mantener líneas de crédito comprometidas por UF900.000, que a la fecha no registran uso.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que, considerando una proyección conservadora para la generación de flujos, la autopista debería sostener niveles de liquidez e indicadores de cobertura en línea con su clasificación, que le permitan dar adecuado cumplimiento a sus obligaciones de 2025, sin la necesidad de acudir a sus líneas de crédito.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás González – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad