

# VANGUARDIA

## Ratifica Fitch calificación a concesionaria de la Sal-Mon

La ratificación se hizo en escala local de ‘AA(mex)vra’ a la emisión preferente con clave CAMSCB 13U y de ‘AA-(mex)vra’ a la emisión subordinada con clave CAMSSCB 13U

Fitch Ratings ratificó las calificaciones a la Concesionaria Autopista Monterrey – Saltillo y le dio una Perspectiva Estable.

La ratificación se hizo en escala local de ‘AA(mex)vra’ a la emisión preferente con clave CAMSCB 13U y de ‘AA-(mex)vra’ a la emisión subordinada con clave CAMSSCB 13U.

La emisión preferente se encuentra respaldada por los ingresos que generan la autopista Monterrey-Saltillo y el Libramiento de Saltillo, mismos que son depositados en el Fideicomiso /591 en Banco Invex.

La emisión subordinada está respaldada por los remanentes que libera dicho fideicomiso.

La ratificación de las calificaciones considera que el desempeño observado en el proyecto se ha mantenido en línea con la expectativa de Fitch en su caso base.

Esto se debe, entre otros, a que el tráfico del libramiento se ha ubicado por encima de las proyecciones de Fitch, logrando contrarrestar el hecho de que el de la autopista se ubica ligeramente por debajo de los niveles esperados por la agencia, lo cual ha redundado en ingresos con crecimientos constantes y coberturas de deuda similares a las esperadas por Fitch.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Entre los factores que han jugado un papel importante para darle buenas calificaciones a la autopista es que los activos tienen una posición competitiva fuerte.

Lo anterior al ubicarse en el cruce de dos ejes importantes y ser una conexión con Monterrey; quien se considera como la capital industrial del País.

La autopista es usada principalmente por usuarios frecuentes (viajes de trabajo – escuela), que representan alrededor de 40 por ciento del ingreso y han demostrado ser la base de tráfico más estable y resistente.

El libramiento es usado por vehículos comerciales que realizan viajes de largo recorrido.

El concesionario ha llevado a cabo las actualizaciones ordinarias de tarifas, de acuerdo a lo establecido en el Título de Concesión, y los incrementos extraordinarios que le han sido autorizados.

A la fecha, las cuotas de peaje no muestran rezagos inflacionarios, por lo que han mantenido su valor a través del tiempo.

La autopista es de concreto hidráulico y ha estado en operación completa desde hace casi tres años.

El libramiento se construyó en asfalto y concluyó hace casi dos años. Dada la operación reciente de ambos activos y el hecho de que 52 por ciento del total del kilometraje está construido en concreto, no se prevén inversiones significativas en mantenimiento mayor durante los primeros siete años de las emisiones.

El endeudamiento del proyecto es consistente con las calificaciones asignadas y es comparable tanto con otros proyectos calificados por Fitch como con la metodología aplicable.