

---

## Fitch ratifica la calificación de A+(mex) a la emisión OCALFA 95U de la autopista Toluca-Atlacomulco

---

**Monterrey, N.L. (Enero 27, 2009)** Fitch Ratings ratificó la calificación de A+(mex) en escala local de la emisión con clave de pizarra OCALFA 95U y la colocó en Perspectiva Estable. Se trata de una emisión de Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) colocada originalmente en 1995, cuya estructura fue modificada en junio de 2006 para quedar en los siguientes términos: monto de 158,969,703 Unidades de Inversión (UDIs) equivalentes a \$584.12 millones de pesos de esa fecha, plazo de veinte años con vencimiento en mayo de 2026, tasa de interés fija del 7.79%, y amortizaciones trimestrales de principal de acuerdo a la tabla previamente establecida.

La operación consiste en la bursatilización de los derechos de cobro de las cuotas de peaje de la autopista Toluca-Atlacomulco, un tramo de 52 kilómetros que opera desde 1991 y une la ciudad de Toluca con los municipios y comunidades del norte del estado de México. Su concesión es estatal, los derechos se encuentran cedidos a Banobras, y vence en mayo de 2031, es decir, cinco años más tarde que la emisión. La carretera cuenta con dos casetas de cobro y desde el año 2000 es operada por Operadora y Administración Técnica, S.A. de C.V. (OATSA). En junio de 2008, el tramo fue calificado con 462 puntos de un total de 500, por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), respecto al estado físico de la misma.

Históricamente el desempeño de la autopista ha superado las expectativas que se tenían, ya que su aforo vehicular real ha sido mayor incluso al proyectado en los escenarios más optimistas. Al cierre de 2008, mostró un Tráfico Promedio Diario Anual (TPDA) de 51,291 vehículos, que representa un aumento del 3.9% respecto al año anterior, donde fue de 49,372. Al igual que el tráfico, el ingreso muestra una tendencia creciente, donde el Ingreso Promedio Diario Anual (IPDA) al cierre de 2008 fue de \$578.7 millones es decir, un aumento mayor al 4% en términos reales respecto al año anterior. Cabe señalar que esta cifra es inferior al 5.8% en 2007, ya que a pesar de que en 2008 el tráfico fue mayor, se registró un cambio en la mezcla vehicular durante el último trimestre, donde hubo un menor porcentaje de camiones, los cuales pagan las tarifas más elevadas.

Como resultado del creciente aforo e ingreso, los pagos de la deuda se han llevado a cabo de manera oportuna y ha sido posible que a la fecha se tenga al 100% el Fondo de Reserva para el Servicio de la Deuda, cuya constitución fue una de las condiciones impuestas a la emisión cuando se reestructuró en 2006. Este fondo debe mantener un saldo equivalente a seis meses de intereses y capital, es decir, a dos pagos. Se trata de una estructura abierta que permite liberar los flujos excedentes una vez cubiertos los conceptos de la prelación de pagos siempre y cuando tenga las reservas completas y cuente con un índice de operación (ingresos brutos menos los gastos de operación, mantenimiento y seguros entre el total del servicio de la deuda para cada periodo programado de pago) de al menos 1.30x.

Es importante comentar que los flujos de la carretera están destinados no sólo a los CPOs, sino también a un crédito que está contratado con Banobras, con el cual comparte los mismos términos (fechas de pago, plazo, tasa de interés, % de amortización, etc.), destacando que los flujos disponibles para servir la deuda se reparten a prorrata entre ambos pasivos: 18.06% para los CPOs y 81.94% para el crédito bancario. Este crédito contó con un monto original de 721,464,602 UDIs y tiene un saldo actual de 704,365,891 UDIs.

Una parte del aforo está constituido por los vehículos "residentes", que son aquellos cuyos propietarios viven en las áreas aledañas a la autopista, los cuales han acreditado su residencia y han sido debidamente registrados por el GEM. A la fecha, estos usuarios se encuentran exentos del pago de la cuota de peaje correspondiente; no obstante, se tiene la peculiaridad de que el Gobierno del Estado de México (GEM) cubre los peajes de los vehículos de este tipo que excedan el 3.5% del tráfico total del cuerpo A (sentido Toluca-Atlacomulco), y el 7.5% del tráfico total del cuerpo B (sentido Atlacomulco-Toluca).

Adicionalmente, la emisión cuenta con una línea de crédito contingente contratada por el GEM con Banobras hasta por \$64.9 millones de pesos, cantidad que se actualiza bimestralmente de acuerdo a la inflación. Esta línea tiene la finalidad de cubrir eventuales faltantes de liquidez por parte del GEM en relación al pago de los vehículos residentes que excedan los porcentajes citados, así como posibles rezagos tarifarios.

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

---

Al cierre de 2008 se han pagado diez cupones, habiendo liquidado el 2.37% de la emisión, cuyo saldo actual es de 155,202,121 UDIs.

La calificación se define en los siguientes términos:

**A+(mex) Perspectiva Estable: Alta calidad crediticia.** Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores. La perspectiva crediticia indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un período de uno a dos años. La perspectiva estable puede ser modificada a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Eugenio López Garza, Astra Castillo Trevizo, Maricela Flores Villarreal

+52 (81) 8399-9100