

Humphreys ratifica la clasificación de las líneas de bonos y bonos de Vías Chile S.A. en “Categoría AA+”

Holdings opera cinco concesiones en el país

Santiago, 26 de septiembre de 2024

Instrumentos clasificados:

Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA+
Bonos	BVIAS-A	AA+
Bonos	BVIAS-B	AA+
Bonos	BVIAS-C	AA+
Bonos	BVIAS-D	AA+

Humphreys mantiene la clasificación de las líneas de bonos y bonos de Vías Chile S.A. (Vías Chile) en “Categoría AA+” con tendencia “Estable”.

Dentro de los principales fundamentos que sustentan la clasificación en “Categoría AA+” de Vías Chile destacan, la elevada generación de flujos que presentan las filiales operativas después de haber servidos sus respectivas obligaciones financieras y pagados los impuestos correspondientes. En efecto, el indicador de cobertura¹ de Humphreys ajustado al final de la vigencia de las deudas, aplicado a la sociedad emisora consolidada ascendió a 4,03 veces. Este indicador refleja que los flujos esperados para las concesiones podrían reducirse fuertemente y, aun así, la matriz estaría capacitada para dar cumplimiento a sus pasivos financieros. Asimismo, la holgada relación consolidada entre flujos y pasivos permite presumir que, ante una eventualidad de descalce de flujos, que pudiere presionar la liquidez, existiría siempre la posibilidad de recurrir a “créditos puentes”, más allá que, en un plazo acotado, podría verse incrementado su costo de financiamiento.

Adicionalmente, dentro de las fortalezas se ha considerado que Vías Chile controla íntegramente a todas sus filiales, por lo tanto, maneja totalmente las políticas de dividendos de sus inversiones y, finalmente, todos los flujos de las filiales llegarán a la matriz. Tampoco es ajeno a la clasificación que, a la fecha de evaluación, el disponible consolidado de la compañía representa un 16,13% del total de obligaciones de la matriz.

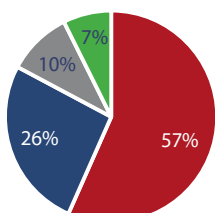
Por otra parte, la clasificación considera que, bajo situaciones extremas la sociedad emisora siempre tiene la posibilidad de desinvertir y con ello mejorar su situación de caja. La experiencia ha mostrado que existe poder de compra para enajenar concesiones.

También, como elemento favorable, la clasificación de riesgo recoge el buen desempeño y la dinámica de crecimiento que ha mostrado el tráfico de las distintas autopistas, las que se han visto reflejado —entre otros factores— por las clasificaciones de riesgos recibidas en sus evaluaciones. En la actualidad, Autopista Central, principal generadora de flujos de Vías Chile, tiene una clasificación en “Categoría AAA” en escala local por Humphreys.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve limitada por el hecho de que parte de los excesos de flujos para el pago de la deuda se basan en

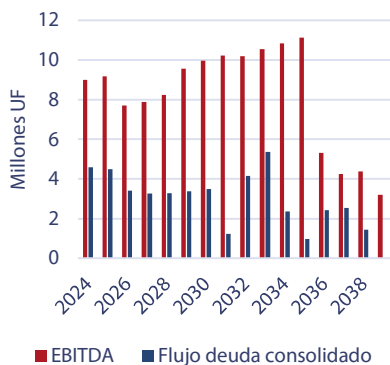
¹ IC se define como la relación entre el valor actual de los flujos de las filiales descontado a la tasa de la deuda y dividido por el saldo insoluto de la deuda individual de la matriz. Por su parte, por flujos de las filiales, se entiende EBITDA menos pago de deuda e impuesto a la renta.

Distribución EBITDA



- Autopista Central ■ Pacífico
- Los Libertadores ■ Los Andes

Flujos consolidados



ingresos futuros asociados a crecimientos de tráfico. Otro factor que restringe la clasificación dice relación con la alta dependencia del pago de la deuda a la generación de flujos de Autopista Central, la que al cierre de 2023 aporta un 57% del EBITDA consolidado.

En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), **Vías Chile** posee una estrategia de sostenibilidad y busca impulsar iniciativas que contribuyan al desarrollo sostenible de los territorios cercanos a sus operaciones. Además, busca seguir los lineamientos y objetivos en esta materia fijados por su matriz.

Vías Chile, es un *holding* con presencia de más de una década en el país y controladora de cuatro concesiones en Chile: Autopista Central, Rutas del Pacífico, Autopista Los Libertadores, y Autopista Los Andes, de las cuales tres son interurbanas (tres conectan a Santiago con la Región de Valparaíso) y una urbana, siendo esta última la de mayor tráfico de la región.

Al cierre de marzo de 2024, el *holding* presentó ingresos por \$ 152.092 millones, un 12,59% mayor a lo registrado en el mismo periodo en 2023; y ganancias por \$ 45.358 millones. A la misma fecha, la sociedad exhibió un patrimonio de \$ 830 mil millones y pasivos totales equivalentes a \$ 1.264 mil millones, de los cuales un 73,33% corresponde a deuda financiera, los que se respaldan con un total de \$ 2.095 mil millones de activos.

Ignacio Muñoz Quezada
 Jefe de Analistas
 ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
 Gerente de Riesgo
 hernan.jimenez@humphreys.cl