



La compañía registró un EBITDA de \$ 5.432 millones en 2024

Santiago, 22 de mayo de 2025

Humphreys mantiene en “Categoría AA+” los bonos emitidos por la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. (Autopista Interportuaria) en “Categoría AA+” con tendencia “Estable”.

La clasificación de los bonos emitidos por Autopista Interportuaria en “Categoría AA+”, se fundamenta principalmente en la elevada holgura de los flujos proyectados por Humphreys, en base a la historia de la concesión, con respecto a la estructura financiera de los bonos, en particular su plan anual de amortización de pasivos. Sumado a eso, el término de la concesión está planificada para el 2033, tres años después del vencimiento de la deuda financiera, situación que favorece la flexibilidad financiera de la sociedad concesionaria.

Asimismo, se valora la historia de la concesión, que cumple 21 años de operación y que, además, contó con el respaldo del mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados, los que no fueron necesarios utilizar en ningún periodo. En lo hechos, se trata de una autopista con tráfico maduro y, en lo que es su objetivo principal, sin riesgo de competencia efectiva en el mediano plazo (y probablemente en el plazo que le resta a la concesión).

Adicionalmente, se considera como elemento positivo el reajuste de las tarifas establecido en las bases de licitación y posterior adjudicación, permitiendo incrementar anualmente las tarifas por la variación del IPC más un 3%, lo que mitiga el riesgo de descalce de flujos ante caídas abruptas del tráfico vehicular. Sin embargo, es importante señalar que el EBITDA actual ya es muy superior a los máximos vencimientos de la deuda.

La clasificación de riesgo valora las características de la vía, en términos de origen del tráfico vehicular, el que proviene de tres comunas con densa población dentro de la región del Biobío: Concepción, Talcahuano y Penco, además de estar conectada con la Autopista del Itata que viene desde la Ruta 5 Sur. Si bien nace como una vía alternativa, su objetivo principal es mejorar la conexión del litoral y puertos de Lirquén, Penco, Talcahuano y San Vicente y al Aeropuerto Carriel Sur, además ayudó a reducir de forma importante el tráfico de camiones por la capital de la región.

De la misma manera, se reconoce la existencia de seguros que mitigan el riesgo de catástrofes que, además, incluyen cobertura por disturbios populares y actos maliciosos, cubriendo los bienes físicos y los flujos que debieran ser recaudados mientras la ruta no esté operativa. Tras el terremoto de 2010 los

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Concesionarias (29-02-2024).



seguros de **Autopista Interportuaria** permitieron reparar la infraestructura y recibir la mayor parte de los ingresos no percibidos.

Por otra parte, destacan los elevados niveles de efectivo y equivalente al efectivo que mantiene la sociedad concesionaria, el cual a diciembre de 2024 ascendía a \$ 8.664 millones lo que equivale al 89,83% de su deuda financiera. A la misma fecha, su indicador de liquidez, medido como activo circulante sobre pasivo circulante, era de 3,66 veces.

La clasificación de riesgo recoge la adecuada recuperación post pandemia, sin embargo, durante 2024 se observó una contracción del tráfico vehicular de 2,2% lo que refleja la sensibilidad de la autopista a los ciclos económicos. Los principales vehículos que circulan por la vía corresponden a autos y camionetas, los que en períodos recesivos podrían preferir las vías alternativas que no incluyen pago de peajes. No obstante, el riesgo es mitigado por la holgura de flujos de caja y la madurez del tráfico. Según las proyecciones de **Humphreys**, los flujos de caja podrían caer hasta un 60% y aun así cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma.

En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), **Autopista Interportuaria** emite anualmente un informe de gestión ambiental en el cual se informa sobre la implementación, eficacia y cumplimiento de los compromisos ambientales definidos en las bases de licitación del proyecto, tales como gestión de ruido, calidad de aire, geomorfología, entre otros.

La tendencia de clasificación en el corto plazo se define en "Estable", ya que no se visualizan modificaciones en los factores relevantes que puedan incidir favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo en la sociedad concesionaria.

Autopista Interportuaria tiene a su cargo la concesión vial denominada "Ruta Interportuaria Talcahuano-Penco por Isla Rocuant", la cual cuenta con una extensión de 14,58 km uniendo las comunas de Penco, Talcahuano y Concepción.

Durante 2024, la sociedad concesionaria obtuvo \$ 7.970 millones por concepto de peajes, una utilidad que ascendió a \$ 2.573 millones y una deuda financiera por \$ 9.644 millones, asociada a un bono corporativo con vencimiento el año 2030. El EBITDA ascendió a \$ 5.432 millones.

Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl