

Vías Chile controla cuatro sociedades concesionarias en el país.

Santiago, 23 de septiembre de 2025

## Humphreys mantiene en "Categoría AA+" la clasificación de bonos de Vías Chile S.A.

**Humphreys** decide mantener la clasificación de los bonos de **Vías Chile S.A. (Vías Chile)** en "Categoría AA+" con tendencia "Estable".

Dentro de los 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 servido sus respectivas obligaciones financieras y pagado los impuestos correspondientes. En efecto, el indicador de cobertura de **Humphreys** ajustado al final de la vigencia de las deudas, aplicado a la sociedad emisora consolidada ascendió a 4,25 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.

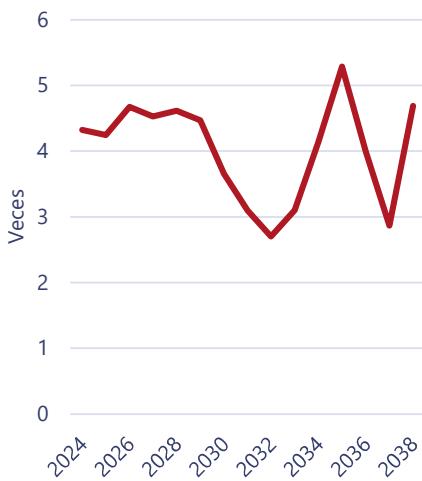
Adicionalmente, dentro de las fortalezas se ha considerado que **Vías Chile** controla íntegramente a todas sus filiales, por lo tanto, maneja totalmente las políticas de dividendos de sus inversiones y, finalmente, todos los flujos de las filiales llegarán a la matriz. Tampoco es ajeno a la clasificación que, al cierre de 2024, el disponible individual de la compañía representa un 12,61% de las 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.

Como elemento favorable, la clasificación de riesgo reconoce la trayectoria y consolidación de Autopista Central, principal generadora de flujos de **Vías Chile**, la cual mantiene una clasificación en "Categoría AAA" en escala local por **Humphreys**.

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

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

**Indicador de Cobertura Global**

**EBITDA residual y pago de la deuda**


■ EBITDA Residual ■ Flujo Vías Chile

basan en 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 2024 aporta un 64,6% del EBITDA consolidado.

En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), **Vías Chile** cuenta con la "Estrategia de Sostenibilidad 2022 – 2030" que busca reducir la huella de carbono, igualar oportunidades y potenciar la calidad del empleo, rechazo a formas de corrupción, entre otras.

La perspectiva de la clasificación se considera "*Estable*" por cuanto no se visualizan en el corto plazo factores que puedan hacer variar de manera significativa la capacidad de pago de la compañía.

**Vías Chile** es un *holding* con más de 25 años de presencia en el país, que controla 484 km de autopistas en Chile a través de cuatro sociedades concesionarias: Autopista Central, Autopista Los Libertadores, Autopista Los Andes y Nueva Aconcagua.

Al cierre de marzo de 2025, **Vías Chile** presentó de manera consolidada ingresos por \$ 171.164 millones, un 12,54% superior a lo registrado en el mismo trimestre en 2024. En el mismo periodo se alcanzó ganancias por \$ 42.749 millones. Por su parte, la deuda financiera consolidada cerró en \$ 877.075 millones.

**Savka Vielma Huaiquiñir**

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

**Ignacio Muñoz Quezada**

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl