

Humphreys mantiene en “Categoría AA+” la clasificación de bonos de Vías Chile S.A.

Vías Chile controla cuatro sociedades concesionarias en el país.

Santiago, 23 de septiembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemo	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA+
Bonos	BVIAS-B	AA+
Bonos	BVIAS-A	AA+
Bonos	BVIAS-C	AA+
Bonos	BVIAS-D	AA+

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 servidos sus respectivas obligaciones financieras y pagados 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.

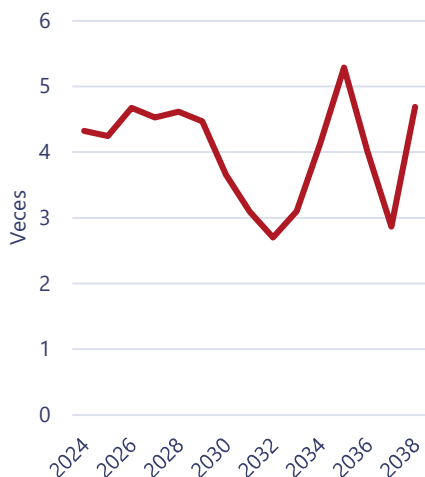
Por otra parte, la clasificación considera que, bajo situaciones extremas la sociedad emisora siempre tiene la posibilidad de desinvertir y con ello mejorar su situación de caja. La experiencia ha mostrado que existe poder de compra para enajenar concesiones.

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**.

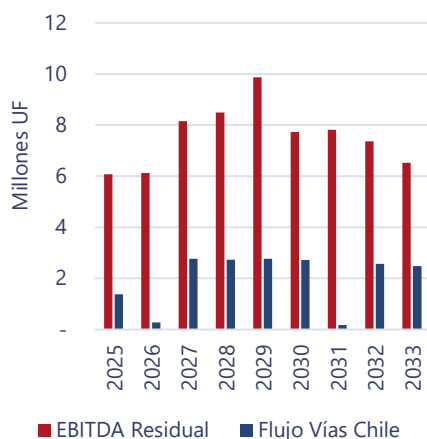
Sin perjuicio de lo anterior, la categoría de riesgo se ve limitada por el hecho de que parte de los excesos de flujos para el pago de la deuda se

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

Indicador de Cobertura Global



EBITDA residual y pago de la deuda



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