

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-” LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE VÍAS CHILE. A LA VEZ, MANTIENE SU “CREDITWATCH NEGATIVO”.

7 OCTOBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Vías Chile S.A. (Vías Chile). A la vez, mantuvo el “Creditwatch Negativo” asociado con esta.

La clasificación “AA-” asignada a la solvencia y bonos de Vías Chile responde a su carácter de *holding* de inversiones dependiente de los dividendos y flujos provenientes de sus filiales y coligadas.

Vías Chile posee el control de 6 sociedades concesionarias y operadoras viales con distintos grados de madurez: Autopista Central (clasificada en “AA/CW Negativo” por Feller Rate); Autopista del Sol; Autopista Los Libertadores; Rutas del Pacífico; Autopista de Los Andes; y Rutas del Elqui.

El *holding* es propiedad en un 100% de Inversora de Infraestructuras S.L., empresa controlada por el Grupo Abertis.

Todas las sociedades concesionarias de propiedad de Vías Chile se estructuraron originalmente como *project finance* sin recurso para sus accionistas, con restricciones para el reparto de dividendos y flujos a sus propietarios. No obstante, a la fecha del análisis, sólo Autopista Central y Autopista de Los Andes mantienen este tipo de estructura financiera.

Vías Chile posee un portafolio de 5 carreteras interurbanas, operando en las regiones IV, V y Metropolitana; además de la mayor autopista urbana por tráfico de Chile, lo que le entrega una importante diversificación por fundamentos de tráfico y a nivel geográfico.

Al cierre de 2020, los ingresos individuales de Vías Chile alcanzaron los \$ 104.482 millones, con una importante disminución respecto del periodo anterior, asociados con los dividendos pagados por sus filiales durante 2019. A nivel consolidado, durante 2020, los ingresos de la compañía muestran una caída de un 24,5%, hasta alcanzar los \$ 323.055 millones. No obstante, a junio de 2021, se observa una importante recuperación de un 18,8% en los ingresos consolidados, hasta alcanzar los \$ 194.363 millones, asociado con la recuperación en los niveles de tráfico.

Desde 2015 al 30 de junio de 2020, Autopista Central representó un 39,9% de los dividendos totales repartidos a Vías Chile. Sin embargo, las proyecciones originales indican que Autopista Central representaría más de un 85% de los flujos a recibir por la compañía en el futuro.

Al cierre de 2020, la deuda financiera individual de Vías Chile ascendía a \$ 424.292 millones, compuesta principalmente por bonos, luego de que, durante mayo de 2019, la empresa realizara una emisión de bonos por UF 14 millones, dividido en 2 series, Serie A, por UF 10 millones, y Serie B, por UF 4 millones.

Los indicadores de coberturas individuales muestran cierta volatilidad asociada al flujo de dividendos desde las filiales y, en particular, en 2019, por la colocación de los bonos mencionada. Así, al cierre de 2020, la deuda financiera ajustada neta sobre Ebitda fue de 7,4 veces, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros fue de 6,2 veces y el flujo de caja neto operacional sobre deuda financiera ajustada fue de -0,8%.

CREDITWATCH NEGATIVO

Responde a su carácter de *holding* de inversiones, que depende de los flujos provenientes de sus concesiones operativas, principalmente de Autopista Central, y a la

expectativa de que esta muestre una recuperación en sus niveles de cobertura a raíz de los niveles de tráfico exhibidos a la fecha.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch", Feller Rate monitoreará la evolución de esta contingencia y sus posibles efectos sobre la clasificación de Autopista Central.

Con todo, Feller Rate se encuentra monitoreando las futuras inversiones y decisiones que pueda tomar Vías Chile respecto de su financiamiento.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Esteban Sánchez Ch. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Andrea Faúndez - Tel. 56 2 2757 0400