

Controladora de Autopista
 Vespucio Norte y Túnel San
 Cristóbal

Santiago, 29 de abril de 2022

Humphreys cambia tendencia de clasificación de línea de bonos de BAIH S.A. desde “En Observación” a “Estable”

Humphreys decidió mantener en “Categoría A+” la clasificación de la línea de bonos de **BAIH S.A. (BAIH)**. Por su parte, la perspectiva de clasificación cambió desde “En Observación” a “Estable”.

La tendencia de la categoría de riesgo pasa de “En Observación” a “Estable”, principalmente porque luego de la restructuración de la deuda de Autopista Vespucio Norte Express, en el corto plazo, no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de los títulos de deuda.

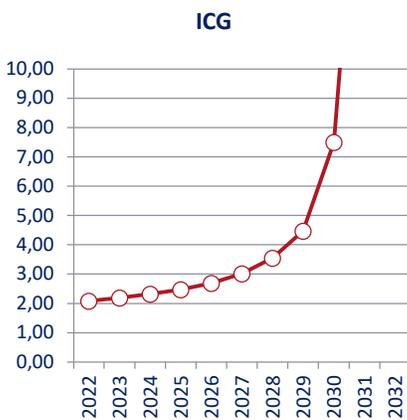
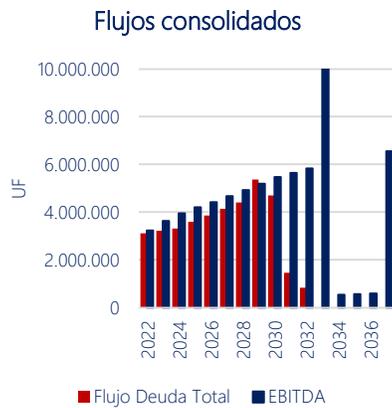
La línea de bonos de **BAIH** y sus títulos de deuda serie A, se clasifican en “Categoría A+” en atención a la suficiente generación de flujos que presentan las filiales operativas después de haber servidos sus respectivas obligaciones financieras y pagados los impuestos correspondientes, ello contrastado con el nivel de pasivos financieros individuales de la matriz; a lo cual se suma los importes que recibiría cada una de la concesiones al término de éstas, lo que facilita cualquier necesidad de refinanciamiento. Dado ello, el índice de cobertura de **Humphreys**, aplicado a la sociedad emisora asciende a 2,08 veces, pero va aumentando hacia el final del bono dado las amortizaciones y los flujos a recibir al final. El índice de cobertura considera los montos asociados a la compensación al que tiene derecho Vespucio Norte Express y Túnel San Cristóbal (filiales operativas) por haber suspendido el reajuste de tarifas que le permitía al contrato inicial con el Ministerio de Obras Públicas – MOP (este mecanismo implica aumentar el plazo del período de concesión o un pago por parte del MOP al finalizar el mismo).

Si bien, el cambio del mecanismo de reajuste de las tarifas de las concesiones que opera la compañía reduce las holguras proyectadas consideradas inicialmente por la clasificadora, estas aún permitirían cubrir las obligaciones de **BAIH**. Adicionalmente, la incorporación de nuevas autopistas urbanas permitiría compensar en tráfico la baja de ingresos ya mencionada.

La clasificación también considera que, ante eventuales presiones de liquidez y/o descalces de flujos, la compensación recibida por las concesiones al término de sus operaciones facilitará la obtención de financiamiento que permita hacer frente a estos escenarios, más allá que —en un plazo acotado— podría verse incrementado su costo de financiamiento.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BBAIH-A	A+



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 nivel de tráfico de las distintas autopistas, lo que se ha visto reflejado —entre otros factores— por las clasificaciones de riesgos recibidas en sus evaluaciones. En la actualidad, Autopista Vespucio Norte Express, principal generadora de flujos de **BAIH**, tiene una clasificación en “Categoría AA-” en escala local por **Humphreys**.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve limitada por la subordinación de los flujos disponibles para **BAIH** ante el servicio de la deuda de sus concesiones.

Otro factor que restringe la clasificación dice relación con la alta dependencia del pago de la deuda a la generación de flujos de Autopista Vespucio Norte Express, la que aporta en torno un 91% de los ingresos.

BAIH es una sociedad que, indirectamente, controla el 100% de las sociedades concesionarias Autopista Vespucio Norte Express y Túnel San Cristóbal.

A diciembre de 2021, la compañía generó ingresos por aproximadamente \$ 121.255 millones, presentó una deuda financiera de \$ 905.418 millones y su patrimonio alcanzó un nivel de \$ -200.218 millones.

Eric Pérez F.

Analista de Riesgo
eric.perez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl