



## Humphreys clasifica en "Categoría AA+" los bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

Durante 2023, la empresa presenta un EBITDA de \$ 4.902 millones.

Santiago, 02 de mayo de 2024

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BAINT-A	AA+

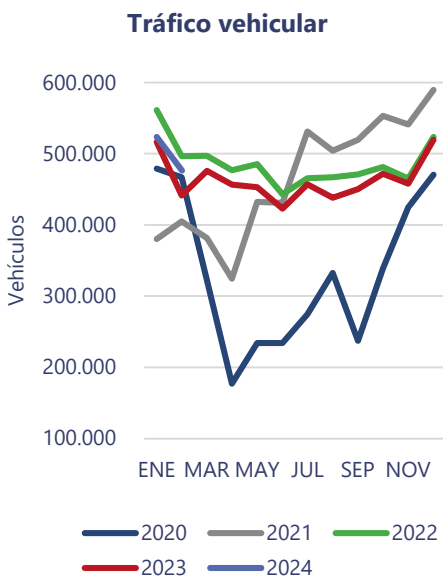
Humphreys decidió clasificar los bonos emitidos por la **Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. (Autopista Interportuaria)** en "Categoría AA+" con tendencia "Estable".

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 20 años de operación y que, además, cuenta con el respaldo del mecanismo de Ingresos Mínimos Garantizados<sup>1</sup>, el cual no ha sido necesario utilizar, incluso durante periodos de crisis como el terremoto de 2010 y la pandemia de Covid-19. En los 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, la que permite incrementar las tarifas por la variación del IPC más un 3% anual, mitigando 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 de 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



<sup>1</sup> Con vencimiento en 2024.

San Vicente, y al Aeropuerto Carriel Sur, además ayudó a reducir de forma importante el tráfico de camiones por la capital de la región.

También, 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 (probados en el terremoto de 2010).

Además, destacan los elevados niveles de efectivo y equivalente al efectivo que mantiene la sociedad concesionaria, el cual a diciembre de 2023 ascendía a \$ 8.999 millones, lo que equivale al 83,74% de la deuda financiera. A la misma fecha, su indicador de liquidez, medido como activo circulante sobre pasivo circulante, era de 3,71 veces.

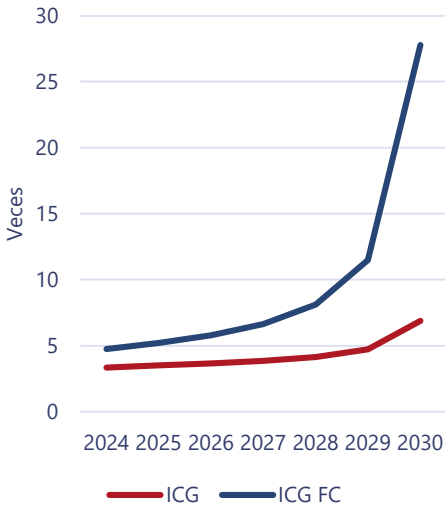
En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), **Autopista Interportuaria** emite anualmente un informe de gestión ambiental en el cual se informa sobre la implementación, eficacia y cumplimiento de los compromisos ambientales definidos en las bases de licitación del proyecto, tales como gestión del 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 2023, la sociedad concesionaria obtuvo \$ 7.573 millones por concepto de peajes, una utilidad que ascendió a \$ 2.535 millones y una deuda financiera por \$ 10.746 millones, asociada a un bono corporativo con vencimiento el año 2030.

### Indicador de Cobertura Global



#### Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de Riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

#### Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de Analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl