	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-23	A-	Estables
Dec-22	A-	Estables
Línea Bonos 995 - A, Linea		
Mar-23	A-	Estables
Dec-22	A-	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN "A-" ASIGNADA A LA SOLVENCIA Y LA LíNEA DE BONOS DE INFRAESTRUCTURA ALPHA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

11 APRIL 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica la clasificación "A-" asignada a la solvencia y la línea de bonos de Infraestructura Alpha S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "A-" asignada a la solvencia y los bonos de Infraestructura Alpha S.A. refleja su carácter de ***holding*** de inversiones, cuyo único activo es BAIH, sociedad clasificada en "A/Estables" por Feller Rate.

En febrero de 2019, Infraestructura Alpha cerró un acuerdo de compra por el 33,0% de la propiedad de BAIH, sociedad de inversiones controlada por la administradora de fondos canadiense Brookfield, por un monto de alrededor de UF 9,4 millones.

BAIH controla, de manera indirecta, las concesiones viales Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., clasificada "A+/Estables" por Feller Rate, y Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., las cuales mantienen un importante nivel de integración y sinergias, al ser adyacentes entre sí. Ambas concesionarias se estructuraron como ***project finance***, con restricciones para realizar pagos a sus propietarios.

A nivel individual, los ingresos que recibe la sociedad están compuestos por dividendos provenientes de su único activo. No obstante, a raíz de la pandemia de Covid-19 y las medidas de contención de los contagios tomadas por las autoridades en nuestro país, las concesiones han mostrado un impacto en su tráfico y, en consecuencia, en sus niveles de recaudación. Además, a causa de restricciones impuestas por MBIA, como garante de los bonos de Vespucio Norte, esta no repartió dividendos a sus accionistas durante 2020.

A nivel individual, al 30 de septiembre de 2022, el stock de deuda financiera de Infraestructura Alpha alcanzaba $ 53.381 millones. Esta está concentrada en el largo plazo y corresponde a la emisión de bonos por UF 1.485.000, con la cual se refinanciaron los pagarés utilizados para la compra del 33,0% de BAIH. Con ello, y considerando un patrimonio de $ 117.643 millones, el nivel de endeudamiento financiero llegó a 0,5 veces al tercer trimestre de 2022.

Al 30 de septiembre de 2022, la posición de liquidez de Infraestructura Alpha es "Ajustada", considerando caja y equivalentes por $ 6 millones. Además, toma en cuenta la ausencia de requerimientos de inversión y flujos operacionales, que dependen del reparto de dividendos de su principal activo.

El no pago de dividendos durante los últimos periodos fue compensado, en parte, por la modificación a la tabla de desarrollo de sus bonos, por la capitalización de los intereses, la mantención de la tabla de amortización de capital de la deuda, la incorporación del ***cash sweep*** como mitigante del riesgo de refinanciamiento y un ratio de cobertura de servicio de deuda esperado por sobre las 1,5 veces en el mediano plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la compañía mantendrá su dependencia de los flujos provenientes de BAIH, con un indicador individual de deuda financiera ajustada neta sobre Ebitda que se verá deteriorado en el corto plazo, sin embargo, se espera que, en el largo plazo, tienda a disminuir, hasta ubicarse en torno a al rango esperado por Feller Rate en su modelo base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir ante un deterioro en la clasificación de riesgo de BAIH o un mayor endeudamiento a nivel individual.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez S. – Analista principal
- Arturo Zuleta P. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.