

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-24	A-	Estables
Mar-23	A-	Estables
Línea Bonos 995 - A, Línea		
Mar-24	A-	Estables
Mar-23	A-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA Y LA LÍNEA DE BONOS DE INFRAESTRUCTURA ALPHA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 ABRIL 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica la clasificación "A-" 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 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 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 2023, el stock de deuda financiera de Infraestructura Alpha alcanza los \$ 58.658 millones, concentrados en el largo plazo, asociado con la emisión de bonos por UF 1.485.000, con los cuales se refinanciaron los pagarés utilizados para la compra del 33,0% de BAIH. Por lo que, a igual fecha mantiene, un nivel de endeudamiento financiero de 0,3 veces, al considerar un patrimonio de \$ 218.342 millones.

Al 30 de septiembre de 2023, la posición de liquidez de Infraestructura Alpha es "Ajustada", considerando caja y equivalentes por \$ 341 millones. Además, considera 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: Feller Rate considera que la compañía mantendrá su dependencia de los flujos provenientes de BAIH y se espera que en el mediano plazo el indicador crediticio mejore, hasta ubicarse en torno a al rango esperado por Feller Rate en su modelo base. Además, se espera que los dividendos a recibir por parte de BAIH en los próximos periodos, permitirán que la sociedad pueda dar pago a sus obligaciones financieras. Lo anterior, sustentado en la capacidad de generación de flujos de las concesiones que posee la sociedad, en particular Vespucio Norte, el principal activo de la

estructura.

ESCENARIO DE BAJA: Este se gatillaría ante un deterioro en la clasificación de riesgo de BAIH y/o ante una mantención en la volatilidad de los flujos recibidos de su activo subyacente, reflejado en una nueva desviación con respecto a la percepción de dividendos que lo planteado en el escenario base para el corto y/o mediano plazo.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Faúndez – Analista principal
- ⦿ Héctor Romo. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400