

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-22	A-	Estables
Mar-21	A-	CW Neg
LÍNEA BONOS 995 - A, Línea		
Jan-22	A-	Estables
Mar-21	A-	CW Neg

FELLER RATE RATIFICA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE INFRAESTRUCTURA ALPHA S.A., ASIGNANDO PERSPECTIVAS "ESTABLES".

5 JANUARY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" a la clasificación asignada a la solvencia de Infraestructura Alpha S.A. A la vez, retiró el Creditwatch asignado a sus clasificaciones modificó sus perspectivas a "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 S.A., sociedad clasificada a la fecha en "A/Estables" por Feller Rate.

De esta manera, ante el cambio de perspectivas de BAIH, a raíz del pago del endeudamiento adicional tomado por esta, la clasificación individual de Infraestructura Alpha mantendría una tendencia equivalente, al depender directamente de su principal activo.

No obstante, es importante destacar que, ante un menor flujo de dividendos a raíz de una posible menor generación de las filiales operativas a causa de nuevas medidas de restricción de movilidad, la sociedad cuenta con una política conservadora en el manejo de caja, manteniendo recursos suficientes para asegurar el adecuado pago de sus obligaciones financieras, en conjunto con los gastos necesarios para un año de operación.

Adicionalmente, la entidad se encuentra realizando modificaciones a los contratos de emisión vigente, en donde se destaca la posibilidad de que la entidad pueda contraer deuda subordinada con sus accionistas (donde el pago de estas se considere como pago restringido) o con BAIH. Además de una modificación en la tabla de amortizaciones de sus bonos, donde las cuotas programadas para enero y julio de 2022, serán capitalizadas y pagadas en enero de 2023, esto, con el fin de fortalecer su posición de liquidez ante un escenario de incertidumbre para 2022.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que 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 las BAIH Chile I.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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 información. La clasificación de riesgo no garantiza el cumplimiento de los plazos de pago de los bonos. El 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.