

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

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

8 ABRIL 2022 - 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 33,01% 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 31 de diciembre de 2021, el stock de deuda financiera de Infraestructura Alpha alcanza los \$ 46.895 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 33,01% de BAIH. Por lo que, a igual fecha mantiene, un nivel de endeudamiento financiero de 0,3 veces, al considerar un patrimonio de \$ 149.482 millones.

Al 31 de diciembre de 2021, la posición de liquidez de Infraestructura Alpha es "Suficiente", considerando caja y equivalentes por \$308 millones.

En tanto, con el objetivo de financiar la operación de la entidad, los accionistas materializaron un aumento de capital por \$2.000 millones, en enero de 2021

Es importante destacar que, a pesar del menor flujo de dividendos a causa de la menor generación operacional de las concesiones, la sociedad cuenta con una política conservadora en el manejo de caja, manteniendo a la fecha recursos suficientes para asegurar el adecuado pago de sus obligaciones financieras, en conjunto con los gastos necesarios para un año de operación.

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: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400