

## Humphreys mantiene la clasificación de línea de bonos de Infraestructura Alpha S.A. en “Categoría A”

Empresa con participación indirecta en Autopista Vespucio Norte Express y Túnel San Cristóbal

Santiago, 17 de abril de 2023

**Humphreys** decidió mantener en “Categoría A” la línea de bonos de **Infraestructura Alpha S.A. (Alpha)**. Por su parte, la perspectiva de clasificación de mantuvo en “Estable”.

La línea de bonos de **Alpha** y del título de deuda serie A se clasifica en “Categoría A” en atención a la suficiente generación de flujos que presentan BAIH a través de sus filiales operativas, ello contrastado con el nivel de pasivos financieros individuales de la empresa. En efecto, el índice de cobertura global de **Humphreys**, aplicado a la sociedad emisora asciende a 1,69 veces para el año 2023, pero va aumentando hacia el final del bono considerando los flujos a recibir hasta el año 2037 en que las concesiones donde participa terminan.

El índice de cobertura considera los montos asociados a la compensación al que tiene derecho Vespucio Norte Express y Túnel San Cristóbal por haber suspendido el reajuste de tarifas que le permitía al contrato inicial con el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en donde este mecanismo implica aumentar el plazo del período de concesión o un pago por parte del MOP durante o al finalizar el mismo.

Si bien, el cambio del mecanismo de reajuste de las tarifas de las concesiones que opera la compañía reduce las holguras proyectadas consideradas inicialmente por la clasificadora, estas aún permitirían cubrir las

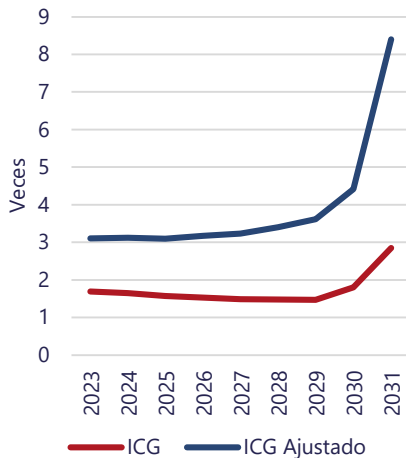
obligaciones de BAIH, los que posteriormente se traspasarían a sus accionistas para hacer frente a sus obligaciones financieras.

La clasificación también considera que, ante eventuales presiones de liquidez y/o descalces de flujos, la compensación recibida por las concesiones podría facilitar la obtención de financiamiento que permita hacer frente a estos escenarios, más allá que —en un plazo acotado— podría verse incrementado su costo de financiamiento. Si bien estos escenarios permitirían reducir las presiones sobre las sociedades operativas del holding donde **Alpha** tiene participación, este mecanismo sería menos efectivo para las compañías “aguas arriba” con tal de aliviar las presiones. Sin embargo, este efecto se mitiga en parte por la estructura de deuda que presenta **Alpha**.

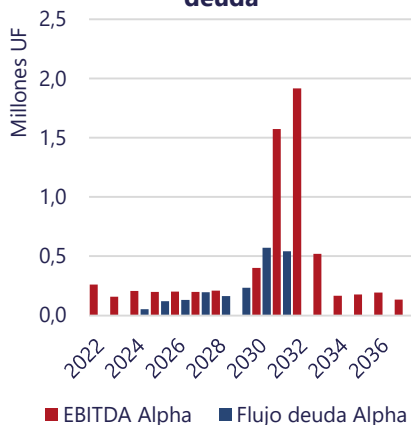
### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A
Bonos	BALPH-A	A

### Índice de Cobertura Global



### EBITDA Proyectado y pago deuda



También, como elemento favorable, la clasificación de riesgo recoge el buen desempeño y la dinámica de crecimiento que ha mostrado el nivel de tráfico de las distintas autopistas, lo que se ha visto reflejado —entre otros factores— por las clasificaciones de riesgos recibidas en sus evaluaciones. En la actualidad, Autopista Vespucio Norte Express, principal generadora de flujos de BAIH, tiene una clasificación en “Categoría AA-” en escala local por **Humphreys**.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve limitada por el hecho de que el pago de la deuda depende de los flujos que reciba **Alpha** por parte de BAIH y, al poseer tan solo un 33% de la propiedad de este último, carece de control que le ayude a establecer la fecha de recepción de dichos flujos; a lo que se agrega que las filiales operativas sólo podrán repartir utilidades una vez que absorban las pérdidas acumuladas o reducir su capital. Otro factor que restringe la clasificación dice relación con la alta dependencia del pago de la deuda a la generación de flujos de Autopista Vespucio Norte Express, la que aporta en torno a un 92% de los ingresos consolidados.

La tendencia de la categoría de riesgo se mantiene en “Estable”, ya que no se visualizan modificaciones en los factores relevantes que puedan incidir favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

**Alpha** es una sociedad controlada por Frontal Trust Infraestructura Alpha Fondo de Inversión (70,05%) que adquirió en febrero de 2019 el 33% de BAIH S.A., holding que, a su vez, controla el 100% de las sociedades concesionarias Autopista Vespucio Norte Express y Túnel San Cristóbal.

Al cierre de septiembre de 2022 la sociedad registró ingresos financieros por \$ 556 mil, mientras que la deuda financiera contable de la compañía asciende a \$ 53.380 millones. En el mismo periodo, el patrimonio alcanzó los \$ 117.642 millones.

**Savka Vielma Huaiquiñir**

Analista de Riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

**Ignacio Muñoz Quezada**

Jefe de Analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl