

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

Santiago, 05 de junio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		A+
Bonos	BALPH-A	A+
Bonos	BALPH-B	A+

Humphreys aumenta a “Categoría A+” la clasificación de bonos de Infraestructura Alpha S.A.

Humphreys decidió aumentar a “Categoría A+” las líneas de bonos y bonos de **Infraestructura Alpha S.A. (Alpha)**. Por su parte, la perspectiva de clasificación se establece en “*Estable*”.

El cambio de la clasificación de riesgo de **Alpha**, desde “Categoría A-” a “Categoría A+”, se fundamenta en la reciente reestructuración financiera de BAIH S.A. (BAIH), principal activo del emisor, y de la principal filial operativa de esta última, Vespucio Norte Express S.A. (VNE). Esta reestructuración contempla la eliminación de la deuda de BAIH y una nueva estructura de vencimientos de pasivos para VNE, lo que se traduce en mayores excedentes de caja susceptibles de allegar a **Alpha**, aliviando así las presiones sobre su liquidez.

Adicionalmente, la clasificación reconoce que **Alpha** mantiene una adecuada relación entre el valor de sus inversiones y su nivel de deuda, lo cual facilita su acceso al crédito. A juicio de **Humphreys**, VNE y Túnel San Cristóbal (TSC), que son las empresas operativas (inversión indirecta), presentan una muy alta capacidad de pago, atributo que respalda la calificación asignada.

Como complemento a lo anterior, los contratos de créditos del emisor tienen una cláusula de *cash sweep* que obliga a destinar, en caso de excedentes de caja, recursos prioritariamente a la amortización de la deuda financiera. Asimismo, la clasificación evidencia que existen directrices alineadas, a nivel de las sociedades concesionarias, para canalizar los flujos disponibles hacia las sociedades matrices.

En cuanto al nivel de cobertura global, índice elaborado por **Humphreys** que compara el total de flujos esperados con el pasivo financiero del emisor (independiente del calce), este asciende a 3,20 veces.

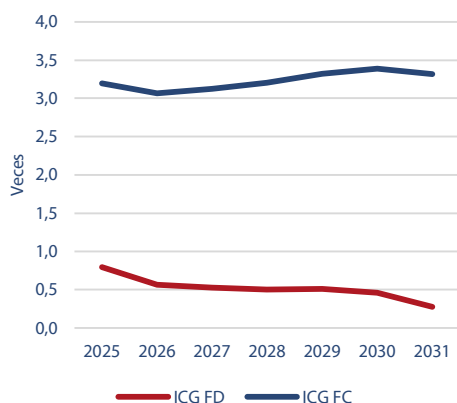
En materia de factores ESG², dado que **Alpha** actúa como *holding*, suscribe los lineamientos adoptados por sus subsidiarias. Esto implica que los criterios de sostenibilidad y buen gobierno implementados en VNE, TSC y demás filiales se replican a nivel corporativo, reforzando el compromiso con prácticas responsables y transparentes.

La tendencia de la clasificación se fija en “*Estable*”, por cuanto no se identifican factores relevantes que puedan modificar de forma significativa el nivel de riesgo de la firma en el horizonte próximo.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Concesionarias (29-02-2024).

² Ambientales, sociales y de gobernanza por sus siglas en inglés.

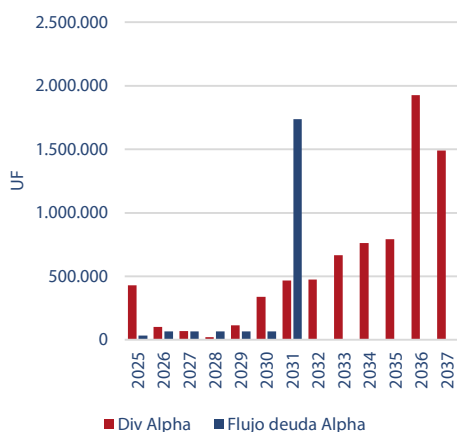
Indicadores de Cobertura (A fin de la deuda y concesión)



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, holding que, a su vez, controla el 100% de VNE y TSC.

Al cierre de marzo de 2025, **Alpha** registró ingresos financieros por \$ 1.052 mil, mientras que su deuda financiera contable ascendía a \$ 66.835 millones y su patrimonio alcanzó los \$ 184.967 millones. Estos indicadores reflejan una posición patrimonial sólida, con una relación deuda/patrimonio que refuerza la clasificación otorgada y confirma la capacidad de la firma para enfrentar sus obligaciones financieras.

Calendario de Pagos



Diego Segovia Cisternas

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl