

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

Santiago, 06 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.

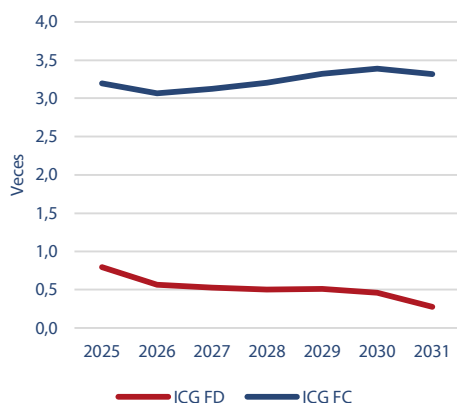
En materia de factores ESG², dado que **Alpha** actúa como *holding*, suscribe los lineamientos adoptados por sus subsidiarias. Esto implica que los criterios de sostenibilidad y buen gobierno implementados en VNE, TSC y demás filiales se replican a nivel corporativo, reforzando el compromiso con prácticas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

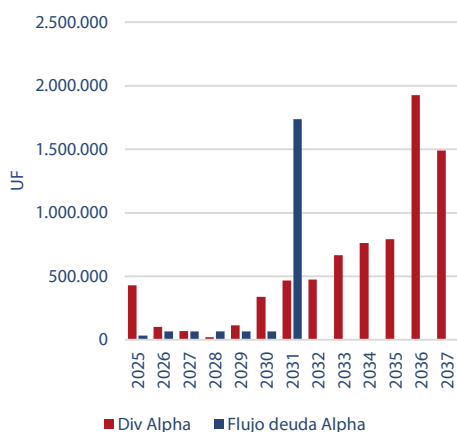
Indicadores de Cobertura (A fin de la deuda y concesión)



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