

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-26	A+	Estables
Jun-25	A+	Estables
Línea Bonos 1181, 995 - A, B, Línea		
Mar-26	A+	Estables
Jun-25	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIÓN DE INFRAESTRUCTURA ALPHA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

1 APRIL 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación asignada a la solvencia de Infraestructura Alpha S.A. y sus instrumentos. A su vez, mantuvo sus perspectivas en "Estables".

La clasificación "A+" asignada considera un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

Ello incorpora que los flujos de caja de la sociedad dependen exclusivamente de los dividendos percibidos desde sus activos subyacentes finales Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. ("AA/Estables" por Feller Rate) y Sociedad Concesionaria Túnel San Cristóbal S.A., cuyas políticas de reparto se encuentran sujetas a resguardos clásicos del financiamiento de proyectos, presentando cierto nivel de restricciones y volatilidad desde pandemia. Por otra parte, refleja la estructuración de su deuda en los últimos años, su carácter *bullet* y los resguardos crediticios ligados al diferimiento de intereses y prepagos obligatorios.

Durante 2025, la compañía se recibió por parte de BAIH (filial aguas abajo libre de deuda financiera) \$6.171 millones por concepto de disminución de capital y traspaso de fondos de empresas relacionadas (\$2.271 millones y \$3.900 millones, respectivamente). Ello, como resultado del refinanciamiento integral realizado desde la Concesión de Vespucio Norte, que tuvo como objetivo optimizar la estructura de capital y extender los plazos de vencimiento de sus obligaciones, lo que derivó en un fortalecimiento de su calidad crediticia. Como parte esencial de esta operación, se realizó un traspaso de fondos por \$470.283 millones desde la sociedad concesionaria hacia su matriz, BAIH S.A., lo que permitió el pago de su deuda y la generación de flujos hacia Infraestructura Alpha.

Así, al 30 de septiembre de 2025, el *stock* de deuda financiera de Infraestructura Alpha alcanzó los \$69.198 millones, concentrados casi en su totalidad en el largo plazo. Este saldo se asocia a las emisiones de bonos vigentes, compuestas por la Serie A por UF1.445.559 (monto modificado en agosto de 2024) y la Serie B por UF291.425. La emisión de la serie A se destinó a refinanciar los pagarés utilizados para adquirir el 33% de BAIH S.A. Posteriormente, en agosto de 2024, se emitió la Serie B como parte de una reestructuración integral de esa misma deuda, permitiendo actualizar los montos pendientes de la Serie A y establecer condiciones que facilitarían capitalizar los intereses devengados.

Cabe destacar que el *stock* de deuda se incrementó respecto al cierre de 2024 debido a la capitalización de intereses realizada en enero y julio de 2025, sumado al efecto de reajuste por la variación de la UF. Por lo tanto, a septiembre 2025, la sociedad mantiene un nivel de endeudamiento financiero de 0,4 veces, considerando un patrimonio total de \$182.623 millones.

Con estados financieros al 30 de septiembre de 2025, la posición de liquidez de Infraestructura Alpha cambió desde "Ajustada" hacia "Intermedia", considerando que la caja y equivalentes alcanzaron \$6.300 millones en el periodo, registrando una significativa variación positiva con respecto a sus niveles históricos. Este aumento se explica por los flujos provenientes de BAIH S.A., tras la reestructuración financiera realizada por la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express en mayo de 2025 mencionada anteriormente. El nivel de caja cubriría holgadamente los vencimientos financieros corrientes exigibles por 612 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate considera que la compañía seguirá dependiendo de su condición de **holding**, donde se prevé que, en el mediano plazo, sus indicadores crediticios mejoren hasta ubicarse en torno al rango esperado por Feller Rate en su modelo base. Además, se espera que los dividendos a recibir por parte de BAIH en los próximos periodos permitan que la sociedad pueda dar pago a sus obligaciones financieras. Lo anterior, sustentado en la capacidad de generación de flujos de las concesiones que posee, en particular Vespucio Norte, su principal activo de la estructura.

ESCENARIO DE BAJA: Este se gatillaría ante un deterioro en la clasificación de riesgo de sus principales activos subyacentes y/o ante una mantención en la volatilidad de los flujos recibidos de su activo subyacente, reflejado en una nueva desviación con respecto a la percepción de dividendos planteada en el escenario base para el corto y/o mediano plazo.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo. No obstante, este se podría gatillar ante un fortalecimiento en la calidad crediticia de su principal activo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Isabel Margarita Charlin– Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400