

Sociedad opera el Hospital de Antofagasta y emitirá bonos por UF 6.673.500

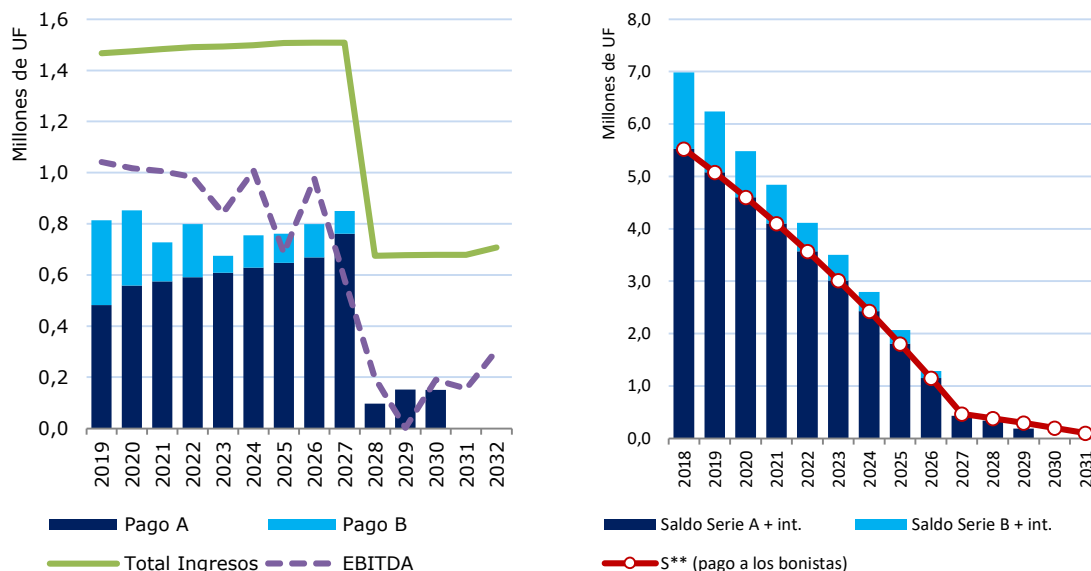
Humphreys clasifica los bonos de Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. en "Categoría AAA" y "Categoría AA"

Santiago, 10 de abril de 2019. **Humphreys** decidió clasificar en "Categoría AAA" los títulos de deuda de la Serie A y en "Categoría AA" los de las Serie B emitidos por **Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. (Salud Siglo XXI)**. Asimismo, la perspectiva de la clasificación se determinó en "Estable".

Las fortalezas que sustentan la clasificación en "Categoría AAA" para la serie A y "Categoría AA" para la serie B se fundamentan, principalmente, en la suficiencia y bajo riesgo para los flujos esperados del emisor. Los ingresos y gastos esperados de la sociedad concesionaria son esencialmente fijos, con escasa probabilidad de variaciones significativas. En los hechos, el servicio de la deuda se encuentra cubierto por el subsidio a la construcción y a la adquisición y reposición de equipamiento médico y mobiliario clínico, así como también con el subsidio de adquisición y reposición de mobiliario no clínico, en la etapa de construcción.

Es importante destacar que los ingresos por subsidios fijos de construcción, de equipamiento médico y mobiliario clínico y no clínico son destinados exclusivamente al servicio de la deuda. Asimismo, cabe señalar que el ingreso fijo a la construcción y el ingreso fijo a la operación, representan, en conjunto, sobre el 70% de los ingresos estimados.

La menor categoría de riesgo asignada a la serie B responde a que, en caso de que **Salud Siglo XXI** pierda la concesión por un incumplimiento grave, los pagos a que se obliga al Estado sólo serían suficientes para cubrir íntegramente el saldo insoluto e intereses devengados de la serie A. Sin embargo, la clasificadora le asigna una baja probabilidad de ocurrencia a este evento, siendo compatible con la clasificación asignada a la serie B.



La estructura de la deuda también contempla la figura de "cuentas cascadas" al percibir los pagos del Ministerio de Obras Públicas (MOP) y del Ministerio de Salud (MINSAL), que, en términos sucintos, establece un mecanismo de prelación y uso de recursos ya establecidos por la

concesionaria, donde el servicio de la deuda se cubre directamente con los subsidios antes mencionados. Banco Itaú Corpbanca fue designado como administrador y custodio de las cuentas.

En forma complementaria, la clasificación de riesgo se sustenta en la muy baja probabilidad que **Humphreys** asigna a la pérdida de la concesión, tanto por la experiencia de los patrocinadores como por el hecho que existen los incentivos económicos y de reputación para cumplir con las exigencias que impone el contrato de concesión. Sacyr está presente en Chile desde 1996, tiene participación en diversas áreas y, en lo relativo a hospitales, acumula construcciones por más de 1,4 millones de metros cuadrados con capacidad cercana a las siete mil camas en 20 recintos. Por su parte, la experiencia de Global Dominion Access es un proveedor global de servicios multitécnicos.

Otro aspecto considerado en la evaluación es la elevada clasificación de riesgo del banco Agente de Garantías, calificado en "*Categoría AA*", a quien se delegan los cobros al Estado y la administración de las "cuentas cascadas" antes referidas.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "*Estable*", principalmente porque, en el corto plazo, no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de los títulos de deuda.

A septiembre de 2018, **Salud Siglo XXI** generó ingresos por aproximadamente \$ 10.064 millones (no incorpora los intereses de los subsidios a cobrar a tasa efectiva por el MOP), con un costo de venta igual a \$ 6.971 millones mientras que sus gastos de administración alcanzaron los \$ 2.930 millones. A la misma fecha, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 156.843 millones.

Contacto en **Humphreys**:
Hernán Jiménez Aguayo
Teléfono: +56 2 22433 5200
E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".