

Sociedad que opera el Hospital
de Antofagasta

Santiago, 12 de diciembre de
2022

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

Humphreys decidió mantener la clasificación "Categoría AAA" para los títulos de deuda de la Serie A y en "Categoría AA" los de la Serie B, emitidos por **Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. (Salud Siglo XXI)**. Asimismo, la perspectiva de la clasificación se mantuvo 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 **Salud Siglo XXI** 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 operación y a la adquisición y reposición de mobiliario no clínico. Es importante destacar que los ingresos por subsidios fijos de construcción, de equipamiento médico y mobiliario clínico y no clínico están 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 promedio (ver acápite análisis financiero).

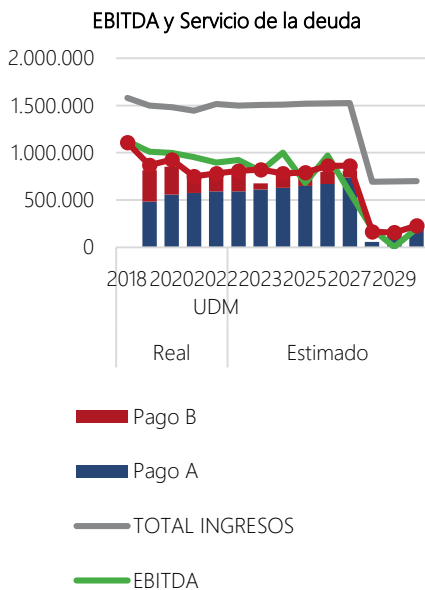
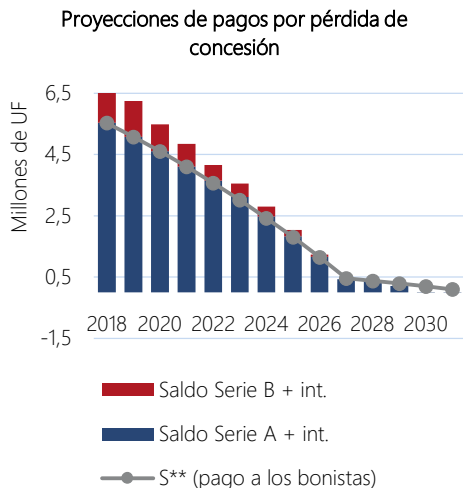
La menor categoría de riesgo asignada a la serie B responde a que en caso de que **Salud Siglo XXI** pierda la concesión por un incumplimiento grave, los pagos a que se obliga el Estado sólo serían suficientes para cubrir íntegramente el saldo insoluto e intereses devengados de la serie A.

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 sucinto, establece el siguiente mecanismo de prelación: primero se cubren los costos de explotación de la concesión, luego la cuenta de servicio de deuda, que incluye otras cuentas de reserva y contingencia, para finalmente llegar a una cuenta de distribución que se activa una vez que se cumplan una serie de requisitos. Banco Itaú CorpBanca fue designada 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 la concesión. Sacyr —uno de los patrocinadores

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BSXXI-A	AAA
Bonos	BSXXI-B	AA



de la concesión— 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 siete mil camas en 20 recintos. Por su parte, la experiencia de Global Dominion Access proviene por ser un proveedor global de servicios multitécnicos.

Finalmente, en el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), las prácticas de **Salud Siglo XXI** se enmarcan dentro del holding Sacyr, el cual incorpora el desarrollo sostenible como uno de sus pilares dentro de su plan estratégico 2021-2025. De hecho, la compañía cuenta con cuatro ratings ESG, donde uno de ellos ubica a Sacyr como la empresa más sostenible del sector de infraestructuras y construcción de España. En concordancia con esto cuenta con una memoria integrada e informes de sostenibilidad anuales, además de distintas métricas que permiten hacer seguimiento de los objetivos. Para el caso de **Salud Siglo XXI**, este se focaliza en los ejes de su estrategia la calidad, el medio ambiente, y la seguridad y salud., contando con distintas certificaciones ISO que lo respaldan.

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 junio de 2022 la sociedad concesionaria registró ingresos de actividades ordinarias por \$ 9.614 millones, correspondiente a un aumento del 28,00% a lo registrado al mismo semestre del año anterior. Los costos también registraron un aumento del 28,06%, alcanzando los \$ 8.706 millones a junio de 2022. Sin embargo, estos ingresos señalados no incorporan la totalidad de los flujos de entrada que tiene la concesión debido a que parte de ellos se registran como ingresos financieros, según IFRIC 12.

Camila Alvarado Y.
Analista de Riesgo
camila.alvarado@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl