

Ante cambio de *covenants* estipulados en contratos de emisión de bonos de la línea 698 serie C

Humphreys mantiene la clasificación de riesgo de los bonos de Red Salud en "Categoría A"

Santiago, 23 de septiembre de 2020. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de riesgo de los bonos emitidos por **Empresas Red Salud S.A. (RedSalud)** en "Categoría A", manteniendo su tendencia en "Estable".

La mantención de la categoría de riesgo se acuerda tras conocer el cambio de los *covenants* aprobados por la junta de tenedores de bonos de **RedSalud** para la línea 698 serie de bonos C, en la cual se acordó homologar los *covenants* de la serie C con los de la serie E, lo cual implica eliminar el *covenant* de cobertura de gastos financieros. Además, se modificó el *covenant* de Nivel de Endeudamiento el cual se definió como deuda financiera neta sobre patrimonio (anteriormente definido como deuda financiera sobre patrimonio). Por último, también se modificaron los *covenants* Activos Esenciales y Filiales Relevantes, los cuales en su nueva versión suman a las filiales Inmobiliaria Clínica y Clínica Bicentenario.

Los cambios señalados en el párrafo anterior, a juicio de la clasificadora, evitan que el cumplimiento de los *covenants* se vea afectado por situaciones totalmente excepcionales, como es el caso de la crisis provocada por la pandemia que reduce el EBITDA de la compañía en forma inusual, pero que no deteriora significativamente la viabilidad de largo plazo del emisor.

Por otra parte, con fecha 21 de septiembre de 2020 la compañía notificó a la Comisión del Mercado Financiero, mediante un hecho esencial, el acuerdo de realizar un aumento de capital por \$15.000 millones, mediante la emisión de 268.030.736 nuevas acciones que en su totalidad fueron suscritas por la sociedad controladora de **RedSalud**, Inversiones La Construcción S.A. Producto del aumento del patrimonio, según los estados financieros de junio de 2020, la compañía pasaría de tener un nivel de endeudamiento¹ de 2,1 veces a 1,93 veces.

RedSalud es una sociedad *holding* constituida en 2008 que, mediante sus filiales, participa en actividades de prestaciones en los sectores hospitalarios ambulatorios y dental, con una de las mayores coberturas en el territorio nacional. A diciembre de 2019, está constituida por una red de 9 clínicas y 40 centros de atención médica y dental que se extienden desde Arica hasta Punta Arenas.

La entidad es controlada por Inversiones La Construcción S.A. (ILC), firma que gestiona las inversiones de la Cámara Chilena de la Construcción. Sus filiales más importantes son Centro Médico y Dental RedSalud (100%), Clínica RedSalud Vitacura (100%), Clínica RedSalud Providencia (100%), Clínica RedSalud Santiago (100%), Clínica RedSalud Iquique (92%), Administradora de Clínicas Regionales Seis (100%) y Red Oncosalud (100%).

A junio de 2020, **RedSalud** generó ingresos por \$ 169.284 millones y un EBITDA de \$ 534 millones. La deuda financiera consolidada alcanzaba a \$ 272.167 millones, con un patrimonio total consolidado de \$ 165.262 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A

¹ Medido como pasivos totales sobre patrimonio.

Bonos	BREDS-C	A
Bonos	BREDS-E	A
Bonos	BREDS-H	A
Bonos	BREDS-I	A
Bonos	BREDS-J	A

Contacto en **Humphreys**:

José Manuel Eléspuru P. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: jose.elespuru@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<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".