

Sociedad opera el Hospital de Antofagasta

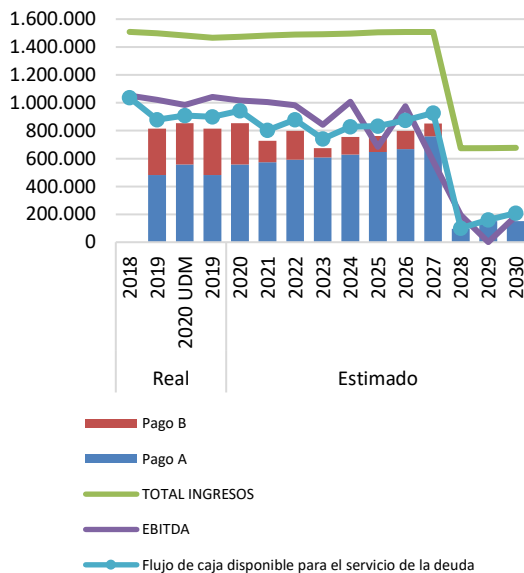
Humphreys mantiene clasificación de bonos de Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. en "Categoría AAA" y "Categoría AA"

Santiago, 11 de diciembre de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación en "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".

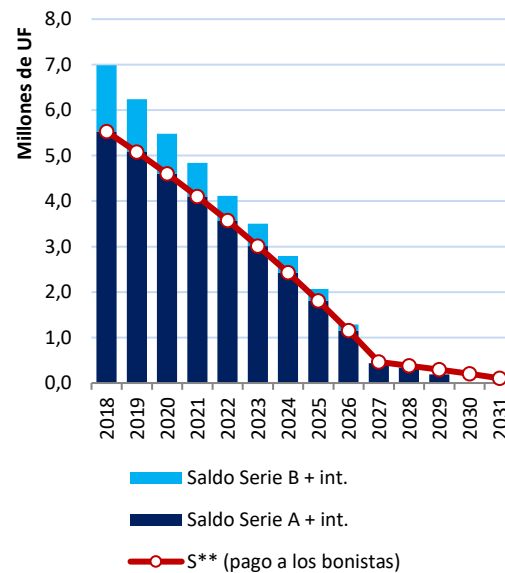
Las fortalezas que sustentan la clasificación en "Categoría AAA" para la serie A y "Categoría AA" para la serie B se fundamentan, principalmente, en la suficiencia y bajo riesgo para los flujos esperados del emisor. Los ingresos y gastos esperados de **Salud Siglo XXI** son esencialmente fijos, con escasa 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 equipamiento médico y mobiliario clínico, así como también con el subsidio de 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 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 promedio.

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.

EBITDA y servicio de la deuda



Proyección de S** frente al pago de la deuda



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 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.

En cuanto a la crisis sanitaria presentada por el Covid-19, la sociedad concesionaria ha implementado medidas que permiten reducir el impacto en sus operaciones, además de realizar compras adicionales de equipos médicos para la atención de la población. Con todo, por las razones mencionadas anteriormente ("cuentas cascadas") no se afectan los flujos para el pago de los bonos serie A. En cuanto a la serie B, el incremento en los gastos destinados al equipamiento son cubiertos por los subsidios fijos establecidos en las bases de licitación para esos fines, neutralizando el impacto de los flujos utilizados para el pago de la serie.

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 2020, **Salud Siglo XXI** generó ingresos por aproximadamente \$ 11.360 millones (no incorpora los intereses de los subsidios a cobrar a tasa efectiva por el MOP), con un costo de venta igual a \$ 9.663 millones mientras que sus gastos de administración alcanzaron los \$ 1.339 millones. A la misma fecha, sus obligaciones financieras ascendían a \$ 155.511 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

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

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A. / Eric Pérez F.

Teléfono: +56 222433 5200

E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl / eric.perez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

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".