

Humphreys modifica la clasificación de las líneas de bonos de Bupa Chile desde "Categoría AA-" a "Categoría AA"

Compañía del área de la salud realizó rescate anticipado de los Bonos Serie A

Santiago, 14 de abril 2022

Resumen clasificación

Líneas de bonos: AA

Tendencia: Estable

Antonio González

Analista de Riesgo
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez

Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

Humphreys decidió cambiar la clasificación de riesgo de las líneas de bonos de **Bupa Chile S.A. (Bupa Chile)** desde "Categoría AA-" a "Categoría AA" y la tendencia desde "Favorable" a "Estable".

El cambio en la clasificación de las líneas de bonos de **Bupa Chile**, desde "Categoría AA-" a "Categoría AA", se debe al rescate anticipado de los Bonos Serie A, efectuado el día 13 de abril de 2022, utilizando los fondos recaudados por aumento de capital por \$ 125.000 millones. Dado el prepago de la serie A, el endeudamiento relativo¹ –medido como deuda financiera sobre el Flujo de caja de Largo Plazo de la empresa (FCLP²)– que actualmente se encuentra en 4,4 veces, caería a 3,3 veces y por su parte el *leverage* de la compañía pasó de las 2,7 veces en diciembre de 2021 a las 1,7 veces. Esto da cuenta del apoyo que posee la compañía por parte del grupo controlador, que han permitido disminuir, en más de una oportunidad, la deuda con instituciones financieras y aumentar la liquidez de la compañía.

A su vez, la perspectiva para la clasificación de la compañía se califica "Estable", considerando que no se evidencian elementos que pudieran afectar su capacidad de pago y la liquidez de estos títulos, en el corto plazo.

Bupa Chile es un *holding* del rubro salud que, a través de empresas filiales, participa en el negocio de seguros, prestaciones ambulatorias y hospitalarias propias del área.

Sus subsidiarias operativas son Isapre CruzBlanca, Seguros Bupa, Integramédica (red de centros médicos), cuatro clínicas ubicadas en las ciudades de Arica, Antofagasta, Viña del Mar y Santiago, la empresa de hospitalización domiciliaria Clinical Service y el área internacional compuesta por Resomasa, Integramédica Perú y Anglolib.

A diciembre de 2021, el emisor alcanzó ventas consolidadas por \$ 1.130.220 millones, siendo la isapre la responsable de más del 60% de dichos ingresos. En términos de EBITDA, a diciembre de 2021 ascendió a \$ 36.406 millones. A la misma fecha, la empresa mantenía una deuda financiera por \$ 234.048 millones y un patrimonio por \$ 264.987 millones.

¹ Para el cálculo de endeudamiento relativo se utilizó la deuda financiera de acuerdo con los EEFF a septiembre de 2021.

² El FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.