

La sociedad concesionaria tiene a su cargo el Hospital de Antofagasta

Santiago, 27 de diciembre de 2024

**Instrumentos clasificados:**

Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bono	BSXXI-A	AAA
Bono	BSXXI-B	AA

## Humphreys mantiene en “Categoría AAA” y “Categoría AA” los bonos de la Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación “Categoría AAA” para los títulos de deuda serie A y en “Categoría AA” los serie B, emitidos por la **Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. (Salud Siglo XXI)**. De la misma manera, la perspectiva de la clasificación se mantiene en “Estable”.

La clasificación de los bonos emitidos por **Salud Siglo XXI** en “Categoría AAA” para la serie A y “Categoría AA” para la serie B se fundamenta, principalmente, en la suficiencia y bajo riesgo para los flujos esperados del emisor. Los ingresos y gastos esperados de la sociedad 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, a la operación, a la adquisición y reposición de mobiliario clínico y 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.

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.

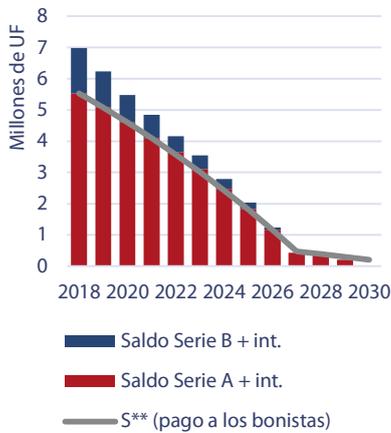
La estructura de la deuda también contempla la figura de “cuentas cascadas” al percibir los pagos del Ministerio de Obras Públicas y del Ministerio de Salud, que, en términos sucinto, establece el siguiente mecanismo de prelación: primero se cubren los costos de explotación de la concesión, luego la 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 Chile 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 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

### Indicador de Cobertura Global



### Proyección de pago por pérdida de la concesión



experiencia de Global Dominion Access proviene por ser 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 el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), las prácticas de **Salud Siglo XXI** se alinean con el *holding* Sacyr, el cual incorpora el desarrollo sostenible como uno de sus pilares dentro del plan estratégico 2021-2025. En lo hechos, durante 2023 Sacyr se situó entre las primeras cinco empresas del sector construcción e ingeniería del mundo según una evaluación realizada por Standard Poor's.

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.

**Salud Siglo XXI** tiene a su cargo el diseño, construcción, reparación, conservación y explotación de la obra pública denominada "Hospital de Antofagasta", licitada por el MOP como parte del Plan de Concesiones de Obras Públicas, adjudicada el 26 de febrero de 2013. La puesta en servicio provisoria se realizó el 16 de octubre de 2017.

Al cierre del primer semestre de 2024, la sociedad concesionaria registró ingresos de actividades de operación por \$ 11.531 millones e ingresos financieros por activo en concesión por \$ 3.073 millones, mantenía una deuda financiera por \$ 102.881 millones y un patrimonio de \$ 31.325 millones.

**Savka Vielma Huaiquiñir**  
Analista de Riesgo  
savka.vielma@humphreys.cl

**Ignacio Muñoz Quezada**  
Jefe de Analistas  
ignacio.munoz@humphreys.cl