



HUMPHREYS
A D V I S O R S

Boletín Informativo Humphreys Advisors

Septiembre 2026

Reporte covenants 2Q 2026

Humphreys Advisors presenta una nueva edición de su boletín trimestral, en la que se incluyen más de 450 cálculos de covenants correspondientes a distintos emisores de bonos corporativos.

¡No olvides que puedes revisar todas nuestras noticias y más en nuestro sitio web!

¡Click aquí!

Control de Covenants por Humphreys

En la actualidad, el mercado chileno cuenta con 163 instituciones emisoras de bonos corporativos. **Humphreys Advisors** hace un seguimiento y control de todos los covenants financieros de estas compañías.

Las empresas que utilizan los servicios de **Humphreys Advisors** son oportunamente informadas en las siguientes situaciones:

Emisor en Incumplimiento

Incumple restricción financiera que se especifica en el contrato de emisión de bonos, pasando su límite permitido. A la fecha no existen emisores en esta condición.

Emisor con Waiver

Empresa con autorización para no someterse a covenant por un plazo de tiempo determinado, según acuerdo de junta de tenedores de bonos. A la fecha existe un emisor que se encuentra en esta condición.

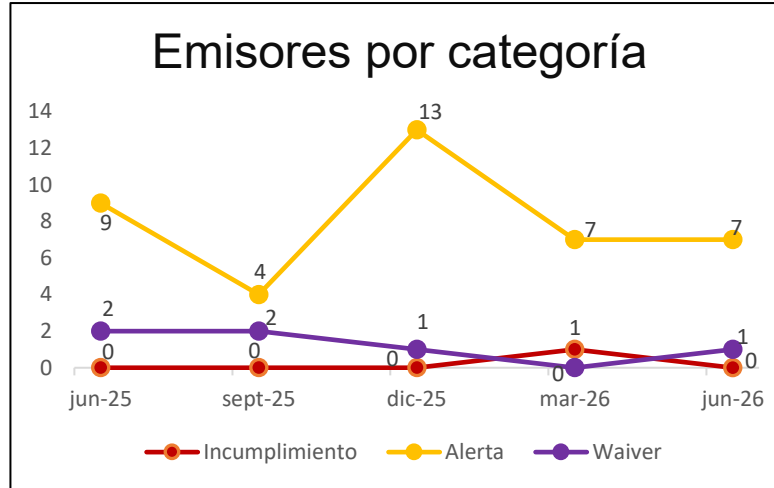


Ilustración N°1

El servicio de **Humphreys Advisors** incorpora un sistema de alerta que se activa cuando la obligación financiera de un emisor se aproxima al valor de incumplimiento definido en el contrato de emisión. Nuestros clientes reciben una notificación de dicha alerta, tanto en su celular (gracias a nuestra app) como en sus correos electrónicos.

Se entenderá por Emisor en Alerta

Cuando el valor de un indicador tiene una desviación de 10% (o menos) respecto al límite fijado por el covenant.

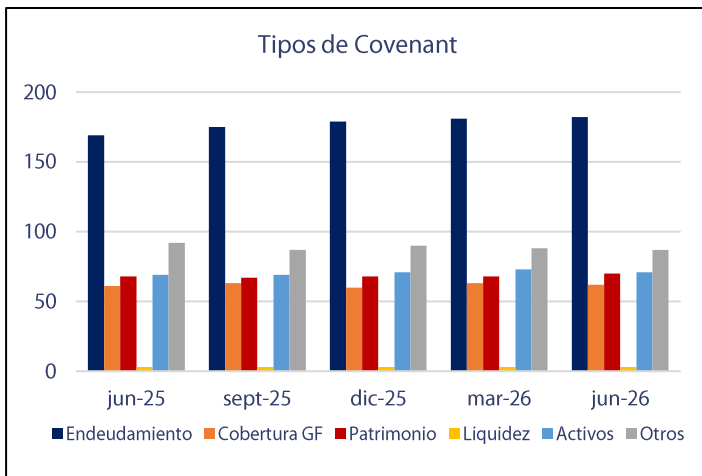


Ilustración N°2

En el mercado de bonos corporativos existen diferentes tipos de covenants, siendo los más comunes: Endeudamiento, Patrimonio, Cobertura de Gastos Financieros, Liquidez, Activos, entre otros.

A la izquierda, en la ilustración n°2 se puede apreciar un total de covenants por periodo medidos por **Humphreys Advisors**.

Covenant

Los covenants que no corresponde calcular este trimestre, dado que se miden de forma anual o semestral, son considerados en cumplimiento.

Humphreys Advisors controla solo aquellos covenants que son cuantificables.

Contratos

Actualmente **Humphreys Advisors** Cuenta con más de 4.000 documentos relacionados a las emisiones de bonos corporativos, entre ellos, contratos de emisión, modificaciones de contratos, escrituras complementarias, entre otras. Los cuales pueden ser descargados en nuestro sitio web y APP.

Contacto equipo Advisors

Alejandra Ramírez

Jefe de analistas

alejandra.ramirez@humphreysadvisors.cl

Nicolás González

Analista

nicolas.gonzalez@humphreysadvisors.cl

Según el hecho esencial informado por la sociedad con fecha 11 de junio de 2026, menciona la subsanación del default técnico asociado al covenant de Nivel de Endeudamiento Financiero Neto informado en los estados financieros a marzo de 2026. Esto se explica por la materialización de un aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de enero de 2026 y concretado durante junio de 2026.

Tabla N°1



Emisores en Alerta

Empresas	Tipo de covenant	Límite		Valor	Holgura
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	No Superior	3,50	3,16	9,73%
Essbio S.A.	Relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	No Superior	5,50	5,29	3,82%
	Relación Deuda Financiera sobre EBITDA	No Superior	5,50	4,95	9,98%
Esval S.A.	Activos libres de gravamen 1	No Inferior	2,00	2,20	9,83%
Global Soluciones Financieras S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	5,00	4,88	2,48%
Patio Comercial S.A.	Cobertura de Gastos Financieros Netos	No Inferior	2,00	2,10	5,18%
Sonda S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	1,30	1,29	0,65%
Suralis S.A.	Nivel de Endeudamiento	No Superior	5,00	4,82	3,52%

Tabla N°2

Sonda S.A., presenta el covenant “Nivel de Endeudamiento” cercano al 10% de incumplir. Este es su tercer periodo consecutivo con dicha clasificación. Esta situación se puede explicar principalmente por tres factores. En primer lugar, los **pasivos** han presentado un aumento progresivo desde diciembre de 2025, registrando un incremento de 4,71% con respecto al tercer trimestre de 2025 (M\$ 57.442.960). En segundo lugar, y en sentido contrario, el efectivo ha mostrado un decrecimiento sostenido, registrando una disminución interanual de 45,22% con respecto a junio 2025. Finalmente, si bien el patrimonio presenta un crecimiento, este se ha producido a un ritmo inferior al de los pasivos, contribuyendo a que la compañía se encuentre cercana al límite establecido. Para el periodo evaluado, la compañía presenta una holgura de 0,65%.

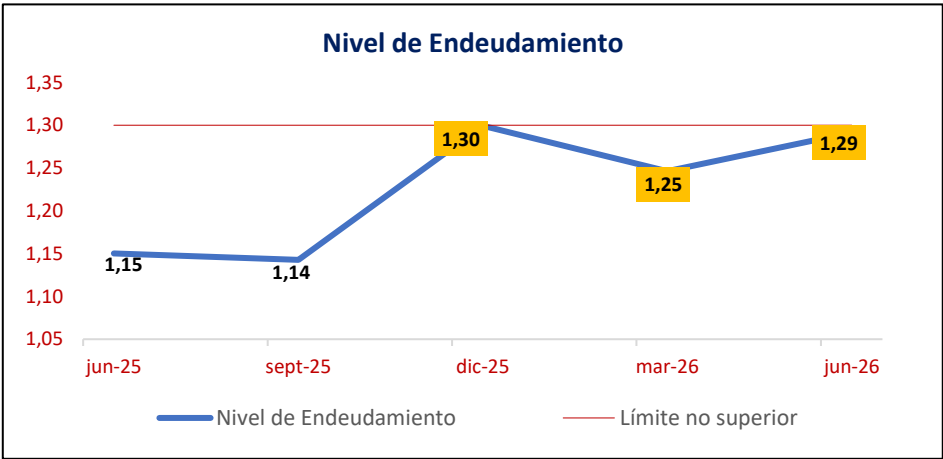


Ilustración N°3

Para el segundo trimestre de 2026, siete empresas presentaron un total de ocho covenants financieros en estado de alerta, destacando entre ellas a Sonda S.A. y Global Soluciones Financieras S.A., ya que, cuentan con menor holgura dentro de todas las compañías que se encuentran en esta categoría. Con respecto al trimestre anterior se mantienen estable la cantidad de emisores en Alerta.

Global Soluciones Financieras S.A.

La compañía se encuentra por tercera vez en los últimos 12 meses cerca al 10% del incumplimiento con el covenant “Nivel de Endeudamiento”, calculado como Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio. Al primer semestre del 2026, mantiene una holgura de 2,48% respecto a su límite. La Cuenta involucrada para la alerta actual es el “Efectivo y equivalente al efectivo”, con una disminución trimestral del 49,04%. Cabe mencionar que esta restricción cambió su límite en el trimestre anterior, pasando de 5,5 veces a 5,0 veces.

Emisores con Waiver

Esta empresa cuenta con el mismo covenant (Nivel de Endeudamiento) en las líneas 817 y 888 con series (BTANN-W, BTANN-AP) y (BTANN-AB, BTANN-AQ, BTANN-AZ) respectivamente, las cuales realizaron una modificación que principalmente se cambian los límites a partir de junio 2026 (no superior a 10 veces) hasta diciembre 2030 (no superior a 14 veces), donde irá subiendo gradualmente al pasar los años. por otra parte, para las series BTANN-AT y BTANN-AU de la línea 1045 que cuenta con este permiso de no cumplir, vencen a fines de octubre, es decir, dejaran incumplir a la empresa en sus últimos dos trimestres.

Emisores con Waiver					
Empresas		Tipo de covenant		Límite	
				Valor	Holgura
Tanner Servicios Financieros S.A.		Nivel de Endeudamiento		No Superior	6,00
				6,08	-1,32%

Tabla N°3

A la Fecha del presente informe, solo existe un emisor que presentó waiver para el periodo de junio 2026. Tanner Servicios Financieros S.A. recibe la autorización de no cumplir con la restricción financiera (Nivel de Endeudamiento) para los periodos de junio y septiembre 2026.

La sociedad registra una holgura negativa del 1,32% para el periodo evaluado, reflejando un margen levemente superior respecto al límite pactado por contrato para la emisión del bono

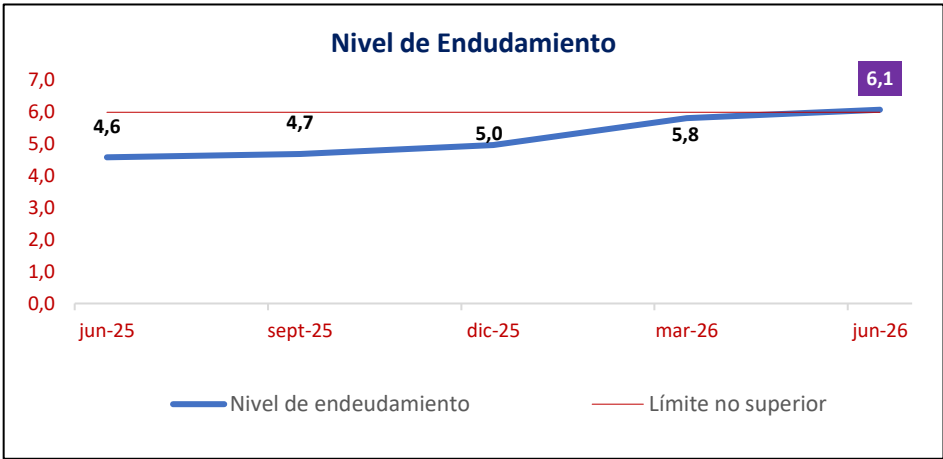


Ilustración N°4

El waiver fue aprobado en la junta de tenedores que se dejó estipulado el acta de la junta con fecha de 20 de agosto de 2026, superando el quorum requerido. Por otra parte, para las series BTANN-AT y BTANN-AU de la línea 1045 que cuenta con este permiso de no cumplir, vencen a fines de octubre de 2026.



Asegurar el cumplimiento de los covenants financieros es clave para mantener la estabilidad y confianza de los inversionistas. Nuestros cálculos dependen de las publicaciones periódicas de los estados financieros por parte de los emisores, lo que nos permite brindar un análisis preciso y actualizado.

Nuestro equipo de analistas está preparado para ayudar a hacer seguimiento de los ratios financieros y evitar cualquier riesgo de incumplimiento.



¡Nuestras redes sociales!

 [Humphreys web](#)

 [LinkedIn](#)

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16. Las Condes, Santiago, Chile

◦ Fono (+56) 2 2433 5200 ◦

contacto@humphreysadvisors.cl