

Venta de Empresas Banmédica: primeras ofertas se esperan para mediados de este año

Fuentes que conocen del proceso dijeron que han recibido alrededor de una treintena de declaraciones informales de interés provenientes de Norteamérica, España y de Chile, principalmente.



MAXIMILIANO VILLENA

El 17 de julio de 2024 el *holding* estadounidense UnitedHealth Group (UHG) informó su decisión de vender Empresas Banmédica, lo que implicaba que dejará de operar en todo Sudamérica. El conglomerado de salud opera en Chile, Perú y Colombia.

A seis meses de informar su decisión, el proceso de enajenación comienza a avanzar. Fuentes del mercado indican que hace dos semanas, BTG Pactual -banco de inversión mandatado para concretar la operación- salió al mercado con el prospecto de lanzamiento (*teaser*) ofreciendo la compañía.

Considerando este hecho, se espera que en los próximos seis meses lleguen las primeras ofertas no vinculantes -es decir, en torno a julio-, tras lo cual se iniciaría el proceso de selección y de negociaciones individuales de cara las siguientes etapas.

Fuentes que conocen del proceso dijeron que han recibido alrededor de una treintena de declaraciones informales de interés provenientes de Norteamérica, España y de Chile, principalmente. Sin embargo, el proceso ha estado encapsulado en la vicepresidencia de Desarrollo y Nuevos Negocios en la sede central de United Health Group

(UHG) en Hopkins, Minnesota, Estados Unidos, que se relaciona directamente con BTG para el seguimiento del negocio, y fue reactivado en las últimas semanas, tras la paralización que sufrió la compañía norteamericana en todo ámbito por la trágica muerte del CEO de la unidad de seguros del *holding* UnitedHealthcare, Brian Thompson.

Sin embargo, los activos ofrecidos en el documento distan de lo que podría haberse esperado en un primer momento. Esto, porque el 31 de octubre del año pasado, Banmédica comunicó la venta de una de sus

filiales: ese día, Empremédica suscribió un contrato de compraventa de acciones con Grupo Crédito, del grupo Romero, para la venta de sus 24.627.219 acciones en la sociedad peruana Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud (Pacífico EPS), que corresponden al 50% del capital accionario, en 950.850.000 soles, unos US\$251 millones.

Junto con ello, ambas partes firmaron un acuerdo de terminación del contrato de asociación en participación celebrado entre Empremédica y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros en 2014 para el desarrollo del negocio de seguros de asistencia médica, en virtud del cual esta última pagará a Empremédica 180.000.000 soles, unos US\$47,6 millones.

Con esto, Banmédica dejó de tener participación en el negocio de prestaciones de salud, seguros de salud y seguros de asistencia médica en Perú, país que reportaba casi un tercio del Ebitda del *holding*.

Con este telón de fondo, los activos de los cuales hoy debe desprender UHG solo incluyen Chile y Colombia. En 2023, según un reporte de Feller Rate, Banmédica reportó ventas por unos US\$2.800 millones, de los cuales Chile aportó el 62%; Perú, el 25%, y Colombia el 13%. El Ebitda alcanzó a US\$277 millones y las utilidades llegaron a US\$67 millones.

En Colombia, Banmédica tiene el 76% de Colmédica Medicina Prepagada, simil de las isapres, con una participación de mercado del 23,73% al cierre de 2023. Facturó US\$361 millones y ganó US\$30 millones. En el negocio de las prestaciones, Banmédica participa en las clínicas Del Country y La Colina.

En Chile, el *holding* tiene dos isapres -Banmédica y Vida Tres- y varias clínicas, entre ellas la Clínica Santa María, su mejor activo. Las dos isapres vendieron en 2023 más de US\$1.200 millones y capturaron el 26,4% de los afiliados y el 28,4% de los beneficiarios.

Por ahora, dicen fuentes cercanas, el ofrecimiento de BTG incluye todas las operaciones, es decir las clínicas y las isapres, pero aún resta por ver cuál será el objeto de las ofertas. Y es que, como apuntan actores del mercado, el atractivo de las clínicas supera por mucho al de las aseguradoras de salud.

El ritmo de avance del proceso también ha estado marcado por otras decisiones que ha debido tomar la compañía. Por ejemplo, en agosto del año pasado comunicó que pondría término a los contratos de emisión de bonos no colocados, y que rescataría la deuda emitida, lo que implicaba desembolsar unos US\$244 millones. Con el rescate de la deuda, el camino para vender los activos de Empresas Banmédica se volvía más flexible, pues entre las restricciones contenidas en los contratos de emisión de bonos - además de las obligaciones de mantener ciertos ratios de deuda, entre otros-, también se incluye una cláusula que dicta "mantener el control de cada una de las Filiales Relevantes", señala en los estados financieros. ●