



Clínica Indisa será uno de los dos mayores accionistas individuales de CLC, con un 27,8731% de la propiedad.

Evolución de la acción de la Clínica Las Condes en lo que va del año



Fuente: Bloomberg

EL MERCURIO



Ayer renunciaron seis directores de CLC, y permanecieron dos. CLC será liderada por Carlos Kubick, que fue un histórico ejecutivo en BanMédica.

EQUIPO EYN

ACCIÓN DE CLC SUBIÓ 6,43% AYER EN BOLSA POR TRASCENDIDOS DEL NEGOCIO:

Indisa y EuroAmerica ganan la carrera y se quedan con la Clínica Las Condes

Con esta venta, la entidad volvió a quedar sin un controlador definido. Precio acordado de unos \$7.120 por título involucra una fuerte tasa de descuento por esta situación y porque no hubo una *due diligence* de por medio.

Finalmente llegó el oxígeno a Clínica Las Condes (CLC) y terminó la telería que protagonizaron los accionistas de la compañía. Clínica Indisa y EuroAmerica adquirieron, sin *due diligence* y en partes iguales, el paquete de acciones de Cecilia Karlezi Solari, controladora de CLC. El precio, US\$ 20 millones cada uno, es decir, US\$ 40 millones en total, considera una tasa de descuento que se justifica, dicen conocedores, porque involucra varios factores de riesgo que toman los compradores.

Los compradores entran en forma independiente, no como pacto controlador.

El acuerdo contempla la adquisición del 55,75% (27,8731% cada comprador) de las acciones en manos de la empresaria que lidera el Grupo Auguri, cuyo marido, Antonio Gil, era hasta ayer el presidente del directorio del centro de salud privada.

La operación estuvo a cargo de BTG Pactual. Las conversaciones de CLC con distintos interesados, incluida Indisa, duraron meses.

Karlezi —también vinculada a Falabella— adquirió el control de este negocio en 2019, pagando cerca de \$40.000 por título.

Sin embargo, en el mercado las acciones se transaron ayer en \$12.771 cada una, valor de cierre que implicó un incremento de 6,43% en la jornada, debido a los rumores que se esparcieron durante todo el día (en otras ocasiones el precio se ha movido ante rumores similares). No obstante, conocedores manifestaron que las transacciones en el papel ayer rondaron los \$100 millones.

En esta carrera también figuraba la sociedad Kumey, con una oferta privada por US\$ 60 millones y, según había trascendido, hubo una propuesta del fondo brasileño IG4.

Hace varios meses también sonó como interesado el controlador de los centros clínicos de la Universidad Católica, Christus.

Tasa de descuento

En el mercado llamó la atención el precio de la transacción equivalente a unos \$7.120 por acción, muy por debajo de la oferta de Kumey, que ascendía a \$10.594 por papel.

Sin embargo, fuentes conocedoras explicaron que la tasa de descuento, que es importante, no solo pasa por el deterioro en

el tiempo del centro asistencial desde el punto de vista de sus finanzas y baja ocupación. También influyó el que tanto EuroAmerica como Indisa actúan por separado, no en pacto, por lo que no se está adquiriendo el control. No obstante, a través de su filial de seguros de vida, EuroAmerica ya está en CLC, con lo que la participación agregada de la firma controlada por la familia Davis suma 28,66%.

“Es una transacción limpia, rápida, en que los vendedores obtienen su cheque y sin *due diligence* de por medio, lo cual para

el comprador implica un riesgo mayor”, cuenta una fuente.

Además, siguiendo la Ley de Valores, se evitó una OPA, que tampoco se justifica porque no hay un controlador, solo mayores accionistas.

Negociaciones

A mediados del año pasado sonó el nombre de Indisa como un interesado, aunque en estos seis meses las conversaciones se mantuvieron en extrema confidencialidad. El acercamiento se hizo más constante hacia el cierre.

El vicepresidente de Indisa, Alejandro Pérez, quien es el mayor accionista individual, con un 16% de la propiedad, siempre estuvo al tanto del tema, pero en bambalinas. Quienes sí las protagonizaron fueron Manuel Serra Cambiaso (socio, ex gerente general y actual director de Indisa), Jorge Selume (director y accionista) y Juan Antonio Guzmán (presidente y accionista) por Indisa.

Trascendió que por el lado de Karlezi (controladora de CLC), actuaron representantes cercanos en la transacción.

Directorio

Como efecto de la operación, renunciaron seis directores de CLC, partiendo por su presidente, Alejandro Gil, quien a raíz de una resolución judicial tenía impedido su ingreso al centro de salud. Los únicos que continúan son Sergio Yávar y Christian Traeger.

Por los compradores fueron designados como reemplazantes, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas, Carlos Kubick, exejecutivo histórico del grupo BanMédica y que queda como presidente; Sebastián Oddó, Fernando Massú (vicepresidente); Fernando Nizzam, Pedro Uribe y el retorno del médico Carlos Félix Schnapp. El noveno puesto se mantiene vacante.