

Ante el anuncio de una potencial adquisición por parte de Unitedhealth Group Inc., Feller Rate ratifica las clasificaciones de Banmédica S.A. asignándoles "Creditwatch Positivo".

Solvencia
Perspectivas

May. 2017

AA-
Estables

Sep. 2017

AA-
CW Positivo

Contactos: Felipe Pantoja / felipe.pantoja@feller-rate.com

<http://twitter.com/fellerrate>



SANTIAGO, CHILE - 12 DE SEPTIEMBRE DE 2017. Feller Rate ratificó en "AA-" las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica S.A. A la vez, asignó "Creditwatch Positivo" a las clasificaciones, luego del anuncio del interés por parte de Unitedhealth Group Inc. de adquirir al menos el 57,48% de la propiedad de Banmédica, a través de la realización de una oferta pública de adquisición por la totalidad de las acciones (OPA).

Mediante hecho esencial publicado el día 8 de septiembre de 2017, Banmédica informó que sus accionistas mayoritarios, Inversiones Santa Valeria Limitada y Empresas Penta S.A. celebraron un acuerdo no vinculante con Unitedhealth Group Incorporated para la venta de sus acciones en la compañía, a través de un proceso de oferta pública de acciones (OPA) por el 100% de las acciones emitidas por la empresa. Este acuerdo involucra un período de exclusividad en beneficio de Unitedhealth que se extenderá hasta mediados de noviembre de 2017.

La transacción se encuentra sujeta a una serie de condiciones para ser vinculante, entre las que se destacan un *due diligence* de la compañía y sus filiales por parte del interesado.

De concretarse la operación, el precio a ser ofrecido alcanzaría \$2.150 por acción, que eventualmente totalizaría US\$2.800 millones en el caso de materializarse la OPA por la totalidad de la propiedad.

Unitedhealth, clasificado en "A+" con perspectivas "Negativas" en escala global, es un *holding* de empresas, con sede en Minnesota, que participa en la industria de la salud mediante un amplio espectro de productos y servicios a través de dos plataformas distintas: UnitedHealthcare, enfocado al negocio asegurador y prestador de servicios de salud; y Optum, que proporciona servicios de información y tecnología para la industria de la salud.

Actualmente, Unitedhealth posee el liderazgo del mercado asegurador y prestador en Estados Unidos de Norteamérica y en Brasil, luego de que en 2012 adquiriera el control de Amil Participacoes S.A. De concretarse la operación, Banmédica sería la segunda operación del grupo en Sudamérica e incorporaría negocios en Chile, Perú y Colombia.

Feller Rate considera que, ante una eventual adquisición del control de la compañía por parte de Unitedhealth, en el mediano y largo plazo el perfil de negocios y posición financiera de Banmédica podrían verse beneficiados con la potencial transferencia de tecnología, experiencia y las mejores prácticas de la industria, dada la afinidad estratégica y la solvencia financiera de ambas compañías.

Para resolver la dirección definitiva del "Creditwatch" será relevante, una vez materializada la operación, conocer, entre otros aspectos importantes, las estrategias y planes de negocios, de inversiones y financieros que eventualmente sean incorporados o tengan influencia en Banmédica, en el evento de que Unitedhealth pase a ser su accionista controlador.

La clasificación de riesgo "AA-" asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica S.A. continúa considerando un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

Por su parte, las acciones de Banmédica están clasificadas en "Primera Clase Nivel 2". La evolución de dicha clasificación, además de la clasificación de la solvencia, dependerá de los resultados de la OPA y sus efectos sobre la estructura de propiedad y, por ende, de la liquidez bursátil de los títulos.

Un **Creditwatch** o "Revisión Especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Positiva" significa que la calificación puede subir o ser confirmada.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.