

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---------------|-----------|
| Solvencia | | |
| Jul-24 | AA | Negativas |
| May-24 | AA | Negativas |
| Línea Bonos 409, 529, 711, 752, 753, 848, 849 - G, J, Linea, M, O, S | | |
| Jul-24 | AA | Negativas |
| May-24 | AA | Negativas |

FELLER RATE MANTIENE PERSPECTIVAS “NEGATIVAS” DE BANMÉDICA ANTE ANUNCIO DE VENTA.

19 JULY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica S.A.; al mismo tiempo, mantuvo las perspectivas de la clasificación en “Negativas”.

La clasificación “AA” asignada a Banmédica S.A. considera el satisfactorio soporte estratégico y nivel de control de la propiedad por parte de UnitedHealth Group, clasificado en “A+” en escala global. Además, como perfil stand alone, refleja una posición de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Banmédica S.A. es una sociedad holding que participa en el mercado de la salud en el sector asegurador y en el de prestadores de servicios de salud. En Chile, cuenta con filiales líderes en cada uno de los segmentos donde está presente. En el área de prestaciones de salud, mantiene instalaciones de alta y mediana complejidad, además de servicios de medicina ambulatoria y de urgencia. En el área internacional, participa en Colombia y en Perú en el sector asegurador y prestador de salud.

La clasificación de riesgo en “AA” de Banmédica incorpora, en primera instancia, el apoyo evidenciado en los últimos años por su matriz mediante préstamos intercompañía, que permitieron disminuir la deuda financiera y fortalecer los indicadores de cobertura. Asimismo, considera también la diversificación de operaciones tanto por negocios como por países, que le han permitido compensar, en parte, los resultados negativos provenientes de las Isapres, industria con mayor incertidumbre normativa, desafíos en su reajustabilidad tarifaria, alzas en la siniestralidad y fuga de cotizantes, entre otros. De esta forma, el debilitamiento del riesgo de negocio se ha mitigado gracias al fortalecimiento relativo de los parámetros crediticios y el soporte del controlador.

El 16 de julio del presente año la entidad informó al mercado financiero que tomó conocimiento que su controlador, UnitedHealth Group Incorporated, comunicó en su presentación de resultados del segundo trimestre de 2024 la intención de vender sus operaciones en Sudamérica, que incluyen su actividad en Chile, Perú y Colombia.

PERSPECTIVAS NEGATIVAS

El escenario de posible cambio de controlador se incorpora en las “Perspectivas Negativas” que mantiene la clasificación, debido a que su plazo de materialización podría ser mayor a un año. Junto a ello, las perspectivas consideran que la actual clasificación de Banmédica toma en cuenta un factor adicional ligado al grado de soporte estratégico y nivel de control de la propiedad por parte de UnitedHealth Group, clasificado en “A+” en escala global. A lo anterior se suma el apoyo explícito evidenciado mediante préstamos intercompañía hacia la filial en los últimos años, que permitieron disminuir la deuda financiera y fortalecer los indicadores de cobertura. Sin dicho soporte, el perfil stand alone de riesgo crediticio de Banmédica es mayor a la actual clasificación otorgada.

Las perspectivas Negativas (otorgadas a la clasificación en la revisión de mayo de 2024) también responden a que la implementación de las medidas incorporadas en la Ley de Isapres (para dar cumplimiento al fallo de la Corte Suprema asociado a las tablas de factores) mantiene una perspectiva de largo plazo.

Con ello, permanece la incertidumbre de los efectos materiales en la industria, sin existir certeza de cómo estos cambios afectarán los flujos de operación tanto del segmento asegurador como del de prestadores de servicios de salud. Además, se considera la eventualidad de cambios estructurales en el sistema de salud a través de nuevas

discusiones y proyectos de ley.

Por otra parte, se mantiene la probabilidad de quiebra de alguna Isapre, considerando la situación financiera actual de las empresas del sector y el bajo incentivo para los accionistas de continuar en el negocio, entre otros factores. A ello se suma el impacto que esto podría generar en la industria de Isapres y en la posición financiera de los centros de salud, dados los eventuales rompimientos en la cadena de pago.

Las perspectivas incorporan también que cada Isapre deberá presentar un plan de devolución por el diferencial cobrado a los cotizantes desde la entrada en vigor de la tabla única de factores, además de la eventual baja en sus ingresos de largo plazo

ESCENARIO A LA BAJA: Se podría generar ante mayores presiones en el perfil de negocios y/o financiero, en el caso de materializarse quiebras en la industria o cambios relevantes en la forma de operar en el segmento de salud. Además, se podría dar si es que existe un cambio relevante en la cantidad de cotizantes que afecte la capacidad de pago de la entidad.

Feller Rate considera clave la mantención del soporte explícito por parte del controlador, lo cual sostiene un perfil de riesgo de negocio relativamente más débil dentro de su categoría de clasificación. En caso de ver un debilitamiento de esta estructura de soporte en escenarios de mayor estrés, la clasificación podría ser revisada a la baja considerablemente.

ESCENARIO DE ESTABILIZACIÓN: Se podría gatillar ante una disminución en el riesgo inherente en la industria, sumado a la materialización del plan de pago y las otras medidas incorporadas en la Ley, permitiendo mantener el perfil de negocio de la entidad en Satisfactorio y la posición financiera en la categoría Satisfactoria.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Felipe Pantoja R – Analista principal

Esteban Sánchez – Analista secundario

Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400