

La valorización de Bicecorp y Grupo Security que hicieron evaluadores independientes de cara a la fusión

Por otro lado, el jueves pasado, Bicecorp realizó el conference call con inversionistas, donde destacó el avance de la fusión y abordó los próximos pasos a seguir.

MARINA MARUSIC/MAXIMILIANO VILLENA

Fue el 28 de enero cuando Bicecorp y Forestal O'Higgins lanzaron la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por Grupo Security, en el marco del acuerdo alcanzado por los accionistas de ambas entidades para fusionar sus operaciones. Un mes después se declaró exitosa.

El siguiente paso de la operación corresponde a la fusión por incorporación de Grupo Security en Bicecorp, esta es una operación con partes relacionadas, ya que ahora los bancos tienen los mismos controladores pero distintos RUT.

En este escenario, el directorio de Grupo Security acordó la designación de Landmark Capital S.A. como evaluador independiente de la transacción propuesta; mientras que el directorio de Bicecorp acordó la designación de Link Capital Partners SpA con ese fin. Y este viernes ambos reportaron los respectivos informes, con sus propias valorizaciones de cada negocio.

Allí, Landmark estimó que el valor del patrimonio económico de Grupo Security estaba entre \$1.097.090 millones y \$1.190.984 millones al 31 de marzo de 2025; mientras que calculó que el valor económico de Bicecorp a esa misma fecha era de entre \$2.642.849 millones y \$2.838.912 millones, incluyendo la participación del 72,3% de Grupo Security.

Por su parte, Link Capital Partners estimó rangos similares de valorización a nivel patrimonial al 31 de marzo de 2025. En el caso de Bicecorp, lo calculó entre \$2.585 mil millones y \$2.870 mil millones, equivalente a un rango de precio por acción entre \$285 y \$316. Mientras que en el caso de Grupo Security, lo estimó entre \$1.122 mil millones y \$1.268 mil millones, equivalente a un rango de precio por acción entre \$281 y \$317.

"Dichos rangos de precios por acción implican una relación de canje para efectos de la fusión de entre 0,89x y 1,11x nuevas acciones de Bicecorp por cada acción de Grupo Security, considerando los valores patrimoniales de Bicecorp y Grupo Security en los rangos Máximo-Mínimo y Mínimo-Máximo, respectivamente", señala la presentación de Link Capital Partners.

En todo caso, si se considera la relación patrimonial con una valorización de los



patrimonios de Bicecorp y Grupo Security en 60,721% y 39,279%, respectivamente, tal como acordaron las partes el 12 de noviembre de 2024, entonces Link Capital Partners estima como rangos de valorización a nivel patrimonial de entre \$1.774 mil millones y \$1.954 mil millones para Bicecorp, excluyendo participación en Grupo Security. En tanto, calcula para Grupo Security entre \$1.122 mil millones y \$1.268 mil millones.

"El rango inferior implica una relación patrimonial 61,3% Bicecorp -38,7% Grupo Security, mientras que el rango superior implica una relación patrimonial 60,6% Bicecorp- 39,4% Grupo Security", señala el documento.

FUSIÓN AVANZA SEGÚN LO PLANIFICADO

El proceso de integración de Bice y Security sigue la planificación estipulada sin demoras. Así lo dejaron ver en la presentación de resultados de Bicecorp realizada el pasado jueves, donde Guillermo Ferraro, gerente de desarrollo del holding controlada por el grupo Matte, señaló que "hoy ya estamos comenzando la tercera etapa: la ejecución".

En la presentación también participó el gerente general de la compañía, Juan Eduardo Correa; Alberto Schilling, gerente

general del Banco Bice; Pablo Jerez, gerente general de Banco Security; Andrés Varas, gerente general BICE Vida; y Rodrigo Guzmán, gerente de administración y finanzas de Vida Security.

Durante la presentación, destacaron que la aceptación del 90% de los accionistas de Grupo Security durante la OPA, les permitió avanzar hacia la integración de ambas organizaciones, "proceso en el cual acabamos de cerrar la fase de diseño y planificación de la integración, con una hoja de ruta robusta hacia un grupo financiero unificado para 2027", dijo Ferraro.

En esa línea, detalló que "actualmente estamos trabajando en los próximos hitos de la fusión legal de los holdings. Para ello, se espera convocar a una junta extraordinaria de accionistas, en la que se someterá a aprobación la fusión, cumpliendo con los requerimientos regulatorios establecidos en la Ley sobre Sociedades Anónimas, en su artículo 147 y el artículo 156 de su reglamento".

"En este proceso, los directorios de ambas sociedades cuentan con Evaluadores Independientes para cumplir con los requerimientos de operaciones entre partes relacionadas", indicó.

En esa línea, sostuvo que "nuestro obje-

tivo es llegar al 2026 con un solo banco y una sola compañía de seguros, integrando capacidades, culturas y estructuras. Luego, apuntar a 2027 con una integración total de todas las filiales, sus equipos y sistemas, preparándonos para entregar un servicio de primer nivel a nuestros clientes".

Por su parte, Juan Eduardo Correa, fue el encargado de presentar los estados financieros al primer trimestre de los dos grupos bajo Bicecorp.

"En el negocio bancario, alcanzamos una participación de mercado de 6,9%, lo que nos posiciona como el séptimo actor en colocaciones totales, con un 8,7% de participación en colocaciones comerciales", destacó Correa.

Además, detalló que en fondos mutuos la participación de mercado combinada llega a un 10,4% "y nos situamos como el cuarto actor del mercado, mientras que en seguros de vida sumamos un 15,7% de los activos totales de la industria, quedando en tercer lugar por tamaño de activos".

"Actualmente, estamos avanzando satisfactoriamente y según lo planificado en este proceso acorde a un cronograma que combina el cumplimiento de los requerimientos regulatorios, legales, comerciales y operacionales", destacó. ●