

Fecha: 10-06-2025
Medio: Diario Financiero
Supl.: Diario Financiero
Tipo: Noticia general

Pág.: 15
Cm2: 704,3

Tiraje: 16.150
Lectoría: 48.450
Favorabilidad: ☐ No Definida

Título: Lo que concluyeron los informes de Link Capital y Landmark en el marco de la fusión de Bicecorp y Grupo Security

■ Los documentos establecieron rangos similares para la relación de canje de la fusión y estimaron una serie de beneficios con la integración de ambos grupos.

POR SOFÍA PUMPIN

La fusión entre Bicecorp y Grupo Security –que es una de las operaciones más esperadas por el mercado financiero– sigue concretando nuevos hitos.

Durante la jornada de este lunes, los directorios de ambas entidades acordaron convocar para el próximo jueves 26 de junio a sus respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas. Entre las materias a tratar está la votación de la aprobación de la fusión por absorción de Grupo Security en Bicecorp.

De ser aprobada, Bicecorp sucederá a Grupo Security en todos sus derechos y obligaciones.

Adicionalmente, el pasado viernes, ambas compañías pusieron a disposición de los accionistas los informes de los evaluadores independientes que fueron solicitados por las mesas de ambas firmas sobre las condiciones de su integración.

Bicecorp se lo encargó a Link Capital Partners, mientras que Grupo Security contrató a Landmark.

La acción fue realizada en cumplimiento del artículo 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, que señala que el directorio designará al menos un evaluador independiente para informar a los accionistas respecto de las condiciones de la operación, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad.

Ambos documentos analizaron las condiciones con la información contable al 31 de marzo. En concreto, se evaluó la fusión como parte del proceso de integración, sus efectos y su impacto en las sociedades y su valor económico. Además, la estimación sobre la relación de canje de las acciones correspondientes a las dos entidades.

Los números de Link Capital

En el caso de Bicecorp, Link Capital estimó un valor de entre \$ 2,58 billones (millones de millones) –unos US\$ 2.800 millones al valor de la divisa actual– y \$ 2,87 billones (unos US\$ 3.100 millones).

En tanto, la misma firma valorizó a Grupo Security entre \$ 1,12 billones (US\$ 1.200 millones) y \$ 1,26 billones (US\$ 1.300 millones).

Por su parte, las acciones de Bicecorp fueron estimadas en un rango de precio por papel entre \$ 285 y \$ 316. En el caso de Grupo Security, el asesor valorizó cada papel en un rango de \$ 281 y \$ 317.

“Dichos rangos de precios por acción implican una relación de canje para efectos de la fusión de



Los directorios de ambas firmas citaron a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 26 de junio, en la que se someterá a votación la aprobación de la fusión.

Lo que concluyeron los informes de Link Capital y Landmark en el marco de la fusión de Bicecorp y Grupo Security

entre 0,89x y 1,11x nuevas acciones de Bicecorp por cada acción de Grupo Security”, considerando los valores patrimoniales de ambos grupos en los rangos analizados, detalló la consultora.

Sobre la relación patrimonial,

el documento realizado por Link Capital estimó que el rango inferior implica una relación patrimonial 61,3% en el caso de Bicecorp y de 38,7% para Grupo Security. Mientras, determinó que el rango superior implica una relación de 60,6% y

39,4%, respectivamente.

Las estimaciones de Landmark

Por su parte, el evaluador independiente contratado por el directorio de Grupo Security, Landmark,

estimó que el valor económico de Grupo Security al cierre de marzo se situó entre \$ 1,09 billones (unos US\$ 1.200 millones) y \$ 1,19 billones (US\$ 1.300 millones).

Ahora bien, en cuanto a la valorización que realizó Landmark para Bicecorp, la estimó entre \$ 2,64 billones (alrededor de US\$ 2.800 millones) y \$ 2,83 billones (US\$ 3.000 millones), incluyendo la participación del 72,3% de Grupo Security.

Las acciones de Bicecorp fueron estimadas en un rango de precio por papel entre \$ 291,3 y \$ 313. En el caso de Grupo Security, el asesor valorizó cada título en un rango de \$ 274,6 y \$ 298,1.

En línea con esas valoraciones, la firma calculó un rango de relación de canje entre 0,88x y 1,02x nuevas acciones de Bicecorp por cada acción de Grupo Security. “Por lo tanto, una fusión realizada con una relación de canje mayor a 0,88x sería beneficioso para los accionistas de Grupo Security”, señaló el escrito.

Beneficios

La integración entre Grupo Se-

curity y Bicecorp busca crear un grupo financiero valorizado en más de US\$ 3.200 millones, con activos totales por US\$ 34 mil millones y más de 2,4 millones de clientes.

Ambas firmas relevaron una serie de beneficios que traería la fusión. Por ejemplo, Link Capital mencionó que además de que se crea un único grupo financiero de mayor escala, la operación “permite fortalecer la posición de mercado en cada uno de los negocios que participa” y los posiciona como uno de los líderes en seguros de vida, pues la combinación de ambas compañías posee un alto volumen de reservas.

Landmark, en tanto, afirmó que la transacción permitiría a la firma fusionada convertirse en el séptimo participante de la banca, liderar el mercado de factoring, ser terceros en seguros de vida y cuartos en fondos mutuos bajo administración.

La nueva cartera de clientes generará una mayor apertura en productos y servicios, lo que permitiría aumentar la venta e ingresos de las diferentes líneas de negocios.

“La integración de las compañías generaría duplicación de funciones, lo que permitirá una reducción de costos en gastos de administración, operaciones y áreas de soporte”, planteó Landmark.

En cuanto a temas tecnológicos, destacó que la integración “facilitará la implementación de soluciones digitales avanzadas”.