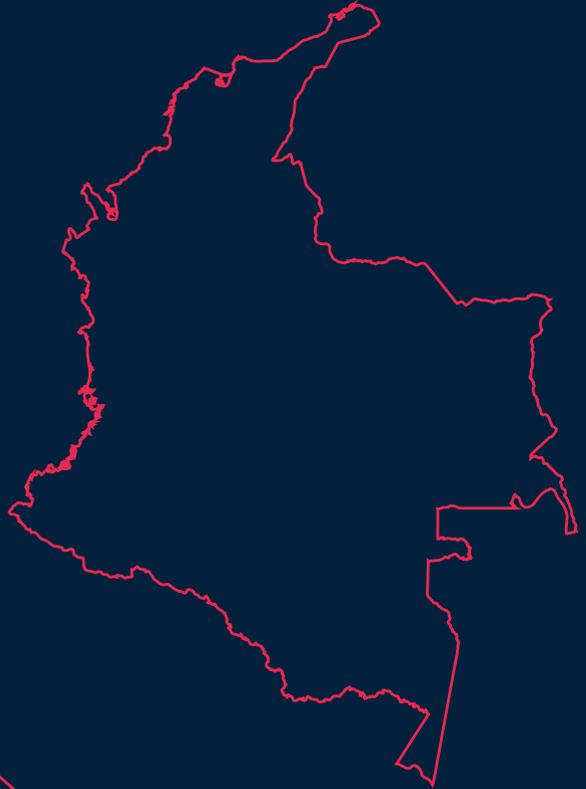


Transacciones Corporativas en el Sector Salud

TTR[★]

Webinar - Agosto 2021

Colombia



Patrocinado por:



DLA PIPER MARTINEZ BELTRAN

ttrecord.com



Transacciones Corporativas en el Sector Salud

Colombia - Webinar Agosto 2021

El miércoles 21 de Julio de 2021, TTR convocó el webinar 'Transacciones Corporativas en el Sector Salud', en alianza con DLA Piper Martínez Beltrán, para destacar los cambios, desafíos y oportunidades que se presentan en este segmento clave del mercado colombiano.

Para ver el webinar completo, haga [clic aquí](#)

Resumen ejecutivo

- » La consolidación en mercados maduros llega a sus límites, impulsando transacciones transfronterizas en países atractivos como Colombia.
- » El apetito por parte de inversionistas internacionales sigue fuerte para montar plataformas integradas de servicios de salud en Colombia.
- » Con presencia ya consolidada en el sector premium, se prevé mayor inversión en el sistema público y en ciudades intermedias del país.
- » La capacidad instalada y el gasto en salud per cápita sigue en niveles relativamente bajos comparado con mercados internacionales.
- » Sólidos fundamentos macroeconómicos con una clase media emergente y una población en proceso de envejecimiento crean condiciones atractivas.

Panelistas



Carolina Buendía
Patria Inversiones

Carolina actualmente es Operating Partner para el sector salud en Patria Inversiones y CEO del Grupo Avidanti – Grupo de Hospitales y clínicas en Colombia y Althea Colombia. Anteriormente fue presidente de la EPS Sanitas y de Colsanitas Colombia. También fue responsable del Fondo de Capital Privado de Inverlink Estructuras Inmobiliarias y ha sido nominada a los Premios Portafolio como Mejor Líder Empresarial Colombiana en 2017 y fue elegida como uno de los 25 mejores CEOs en Colombia en los últimos 25 años por la Revista Dinero en 2018.



Klaus Lederer
CEO Lenus
Capital Partners

Klaus es Cofundador, CEO, presidente de la Junta Directiva y miembro del Comité Estratégico de Inversiones de Lenus Capital Partners. En su experiencia profesional en el sector salud, tiene una amplia trayectoria en múltiples empresas de gran éxito en los Estados Unidos y América Latina. El más reciente fue la creación de una plataforma de inversión en bienes raíces para el cuidado de la salud patrocinada por Goldman Sachs.



Esteban García
Socio BTG Pactual

Esteban es socio del banco de inversión de BTG Pactual. Es Co-responsable de la banca de inversión en Colombia y de la originación de transacciones enfocadas a M&A y productos ECM y, con más de 14 años de experiencia regional en estrategias de expansión corporativa, ha impulsado el crecimiento inorgánico de los clientes (M&A) así como alternativas de captación de capital. Ha ejecutado con éxito más de 31 transacciones por más de USD 20 mil millones. Además, tiene más de 8 años de amplia experiencia en inversiones y emprendimiento en varias empresas exitosas en etapa inicial.



Felipe Quintero
Socio DLA Piper
Martínez Beltrán

Felipe es socio de la firma en las áreas de fusiones y adquisiciones y derecho corporativo. Una parte relevante de su práctica está orientada hacia la asesoría a fondos de capital privado. Felipe trabajó durante 15 años, desde Madrid y Bogotá, en una de las principales firmas de abogados de España.

Entre los años 2008 y 2009 formó parte del equipo de abogados de Cravath, Swaine & Moore. Es profesor de contratos mercantiles y financieros en la Universidad de los Andes, así como de derecho societario en la Universidad Javeriana.

Felipe ha sido destacado en varios directorios legales como uno de los principales expertos colombianos en materia de fusiones y adquisiciones. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Fundación Clínica Shaio, de la Fundación Granitos de Paz, de Loto del Sur y del comité editorial de Ámbito Jurídico.

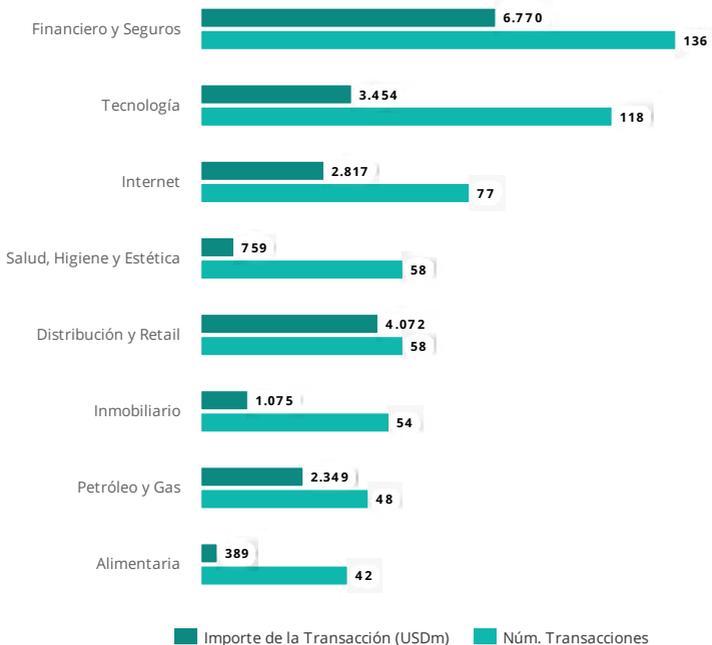
Sinopsis

El sector salud ha estado en el epicentro de una crisis mundial en los últimos 18 meses, poniendo un foco sobre las necesidades insatisfechas en muchos países del mundo. En Colombia, el sistema de salud goza de un nivel de desarrollo destacado comparado con muchas naciones del mundo y de la región, y es por ello por lo que los inversionistas extranjeros siguen apostando en ello.

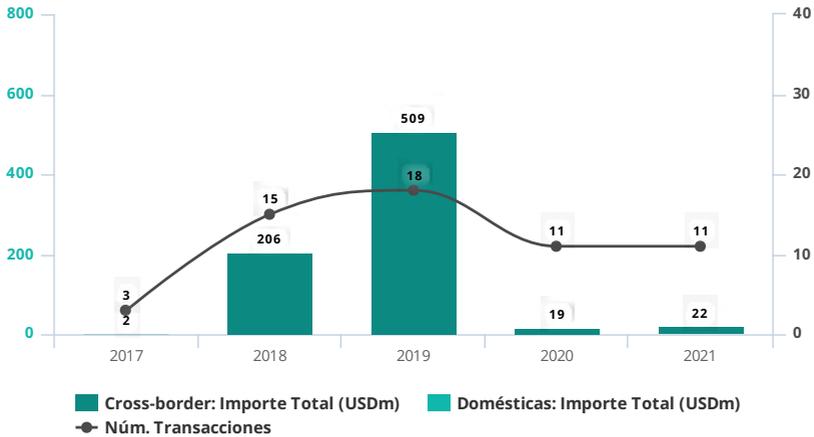
El sector ocupó el quinto lugar por volumen de transacciones de M&A en este año y medio, versus el cuarto lugar en los últimos 48 meses, según datos de TTR, lo cual muestra el fuerte interés que sigue existiendo en el mercado, pese a los desafíos que ya existían y los que se han presentado últimamente. Una gran parte de las operaciones de M&A en este periodo han sido lideradas por fondos de capital privado, una muestra clara de que no solo se considera necesario la inversión en el sector, sino también que es altamente rentable.

Datos de referencia

Subsectores más activos en el mercado M&A en los últimos 48 meses por importe total y número de transacciones - Fuente: TTR

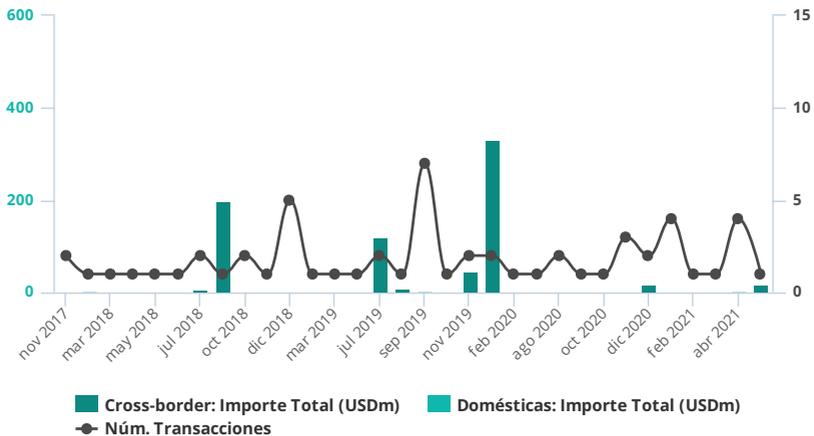


Transacciones de M&A en el sector salud colombiano en términos anuales por importe total y número de transacciones - Fuente: TTR



TTRRecord.com

Transacciones de M&A en el sector salud colombiano en los últimos 48 meses por importe total y número de transacciones - Fuente: TTR



TTRRecord.com



Los fondos de capital privado han jugado un papel clave en la ola de M&A registrada en tiempos recientes, con el fondo Brasileño Patria Inversiones entre los más activos, con cuatro adquisiciones realizadas en el país en el último año. “Nos hemos encontrado con sorpresas en un sector con mucha necesidad y oportunidades para generar valor para Colombia y la sociedad”, dijo Carolina Buendía, Operating Partner para el sector salud en Patria y CEO del Grupo Avidanti - Grupo de Hospitales y clínicas en Colombia y Althea Colombia. El fondo se enfoca en las ciudades intermedias y en el sistema público, dijo Buendía, ya que solo un millón de colombianos cuentan con seguro médico privado, y ya es un mercado agotado.

“El sector salud no es terreno abonado para alguien que quiere comprar barato y vender caro. Requiere una tesis, tiene necesariamente que bajarse a la operación”

CAROLINA BUENDIA

Patria apuesta al modelo “hub-and-spoke” en que las instituciones de salud de ciudades intermedias importantes tienen sus satélites en ciudades más pequeñas alrededor, en su compromiso con el sector para el largo plazo, dijo Buendía. “El sector salud no es terreno abonado para alguien que quiere comprar barato y vender caro. Requiere una tesis, tiene necesariamente que bajarse a la operación”, agregó.

Entre las tendencias globales que afectan la inversión en el sector en Colombia se destaca el nivel de consolidación por los

jugadores más grandes en mercados maduros, que los empuja a explorar mercados emergentes, según Esteban García, socio en banca de inversión en BTG Pactual. Estos jugadores buscan eficiencia a través de economías de escala y el valor de la información y data en modelos de prevención y atención primaria, dijo García. Los sólidos fundamentos macroeconómicos, reforzados por la expansión de la clase media y condiciones demográficas atractivas con una población relevante en proceso de envejecimiento, junto con la sobresaliente evolución de cobertura en el país, que ha pasado de 57% de la población en el año 2000 al 95% en 2020, llama la atención, agregó. “Hay una significativa oportunidad de crecimiento en los próximos años, en la medida en que la capacidad instalada actual y el gasto en salud per cápita converjan hacia niveles internacionales”.

La baja capacidad instalada en el país llamó también la atención de Lenus Capital Partners, fondo con sede en Bogotá en proceso de crear una plataforma integrada de servicios de salud mediante inversiones de capital privado y de deuda. Con solo una cama por 1,000 habitantes, o menos en muchas partes de Colombia, comparado con siete por 1,000 habitantes en ciudades de tamaño similar en Europa, el país tiene gran necesidad de inversión en el sector salud, dijo Klaus Lederer, cofundador y CEO de Lenus. El fondo también apuesta por las ciudades intermedias, donde la necesidad es más aguda mientras el costo de los servicios médicos igual que el de las ciudades principales.

“Hay liquidez en el mercado interesada en invertir en el sector en Colombia, y también, haciendo esto, estamos ayudando

“Hay una significativa oportunidad de crecimiento en los próximos años, en la medida en que la capacidad instalada actual y el gasto en salud per cápita converjan hacia niveles internacionales”

ESTEBAN GARCÍA

al país. La prevención es un aspecto clave que debe ser desarrollado. La idea es manejar el paciente de manera que nunca tenga que ir a una clínica”, dijo Lederer. Más que inversionistas de capital privado o de riesgo, los que apuestan al sector salud son inversionistas con ‘know-how’, o conocimiento, operacional, que buscan crear organizaciones que cumplan con las necesidades del país en un sector en medio de cambios importantes, transformándose con el modelo de ‘fee-for-service’ que permite cuidar el presupuesto del país y los pacientes, añadió Lederer.

El mercado colombiano aún no está 100% consolidado, y faltan campeones claros en el sector, como se ve en otros países de la región como Brasil, Chile y Perú, dijo Esteban García, de BTG Pactual. En la primera ola de M&A en el sector, los protagonistas de la consolidación se enfocaron en el sector privado de alta gama, mientras que ahora se están dirigiendo hacia el sector público masivo de los institutos prestadores de servicio de salud (IPS), en que tanto los jugadores estratégicos y los fondos de capital privado están construyendo plataformas integradas uniendo la escala y el conocimiento, comentó García. Esta segunda ola de consolidación va a tomar fuerza en los próximos 18 a 24 meses, dijo, liderada por jugadores hoy limitados al segmento ‘premium’, otros promoviendo un ‘roll-up’ nacional, y otros más montando una plataforma regional.

“Hay unos ocho jugadores que van a quedar como ‘champions’”, añadió.

El riesgo propio de la etapa electoral que se avecina por las elecciones presidenciales en 2022 podrá tener un impacto en los precios de los activos en Colombia, agregó García, que, a su vez, podría bajar el múltiplo de entrada para los inversionistas con compromiso a largo plazo. Hay una ventana de aproximadamente seis meses donde existirá dicha incertumbre electoral, dijo, y mientras tanto, el país está en medio de un auge en el consumo que acompaña al rebote económico tras un año de restricciones severas.

BTG Pactual está asesorando una oferta pública inicial (OPI) en la Bolsa de Valores de Colombia por primera vez en una década, dijo García, tras asesorar a Procaps Group, basada en Barranquilla, en su colocación exitosa en el NASDAQ a finales de marzo, claros ejemplos de la resiliencia del sector y la promesa del país.

La Superintendencia Nacional de Salud (Supersalud) ha hecho un esfuerzo importante para facilitar la compra de acciones en las IPS, transacciones que favorecerán al sector público, según Felipe Quintero, socio de DLA Piper Martínez Beltrán en áreas de fusiones y adquisiciones y derecho corporativo. Debe, en todo caso, considerarse que en países con un sector salud más maduro y consolidado, las aprobaciones de las transacciones en materia de competencia vienen acompañadas de estrictos mecanismos de regulación y vigilancia, dijo Quintero. “Es algo que vamos a tener en Colombia y, por eso, los inversionistas deberían planear adecuadamente sus inversiones, con plena consciencia de que las integraciones serán fiscalizadas con mayor detenimiento en la medida en que el mercado se concentre”, dijo.

Otro tema que genera inquietudes regulatorias y contractuales es la separación del negocio inmobiliario de la operación en empresas que prestan servicios de salud, agregó Quintero. Es cada vez más frecuente que dicha separación que le permita al comprador contar con más recursos para ejecutar sus planes de expansión, y en Colombia falta regulación clara en particular para acometer operaciones de escisión de IPS que impliquen eventualmente reducciones de capital, así como mayor desarrollo de los mecanismos contractuales (incluyendo con los financiadores locales) que permitan dar mayor dinámica a esta separación de activos.

En esa misma línea, Carolina Buendía, de Patria Inversión enfatizó en establecer que es un mercado joven y hay que trabajarlo. Es un hándicap para este tipo de transacciones.

“Tenemos un sector con mucho futuro. El sistema de pagos funciona; las IPS funcionan, y el talento humano es increíble. Toca ‘ponernos las pilas’ y traer más inversión”

KLAUS LEDERER

Realizar determinados ajustes que vayan en paralelo con las nuevas tendencias de inversión daría mayor dinamismo y más certeza para los inversionistas, dijo Quintero. “En la segunda ola de consolidación, es el momento en que los protagonistas generen este diálogo que trae valor al país. Tenemos que aplaudir que haya jugadores como Patria y Lenus interesados en invertir en el mercado y que haya discusión entre el gobierno y estos jugadores para promover la evolución del sector”.

“Tenemos que aplaudir que haya jugadores como Patria y Lenus interesados en invertir en el mercado y que haya discusión entre el gobierno y estos jugadores, y que promueven la evolución del sector.”

FELIPE QUINTERO

Existe un claro espíritu vendedor ahora en Colombia, dijo Quintero, con muchas personas buscando monetizar su patrimonio para diversificarlo, con jugadores muy serios por el otro lado, con ganas de consolidar una red. “Es un momento positivo para consolidar, lo que redundará en salidas tremendamente exitosas. Los miedos y preocupaciones son propias de un país emergente, pero el apetito debe darnos un espíritu optimista”.

La importancia de haber previsto situaciones adversas en los contratos de M&A terminó siendo muy evidente en el último año y medio, comentó Quintero. Aunque subieron las reclamaciones, era sano ver esos contratos en acción, y permitió la adaptación a las circunstancias, con buen fin en muchos casos, añadió.

“El gran aprendizaje es justamente la capacidad de adaptación para continuar”, agregó Buendía. “Patria nunca fue tan activo como en pandemia”.

Colombia tiene un sector salud bueno aunque fragmentado, dijo Lederer, CEO de Lenus Capital Partners. Los estratégicos vinieron porque es un mercado atractivo, pero consolidar no es tan fácil. Deben tener un jugador local como aliado, agregó. “Cuando logremos terminar nuestro trabajo en los próximos 18 a 24 meses, cuando habrá pocos, los múltiples estarán más altos, y los que se aburririeron,

estarán más dispuestos pagar un múltiplo más alto.” Este proceso ya se ha realizado en mercados más maduros, dijo Lederer, y siendo un país jurídicamente estable, Colombia brinda mucha oportunidad de crear valor aplicando la misma fórmula. “Tenemos un sector con mucho futuro. El sistema de pagos funciona; las IPS funcionan, y el talento humano es increíble. Toca ponernos las pilas’ y traer más inversión”.



Ranking de asesoría legal en el Sector Salud colombiano durante la crisis del Covid-19



Perspectivas del sector con DLA Piper Martínez Beltrán

Felipe Quintero, Socio de DLA Piper Martínez Beltrán, ha conversado con TTR para esta edición, y ha analizado las perspectivas del mercado de Fusiones y Adquisiciones en el sector salud en Colombia: *“El sector salud, tanto en sus dimensiones de servicio como de producto, está teniendo una gran actividad transaccional. Jugadores financieros y estratégicos de primer nivel están consolidando redes sólidas con presencia en varias ciudades del país, que va a redundar en mejores prácticas, optimización tecnológica y en inversiones relevantes en infraestructura”.*

Tras un año complejo y excepcional, DLA Piper Martínez Beltrán se ha erigido como la firma más destacada en el asesoramiento de transacciones del sector salud en Colombia durante la emergencia sanitaria del Covid-19, según el más reciente ranking legal de Transactional Track Record (TTR).

Desde abril de 2020 hasta junio de 2021, DLA Piper Martínez Beltrán ha participado como principal asesor legal en operaciones M&A, con siete transacciones, lo que le permite alzarse con el primer puesto del ‘ranking’ de TTR, plataforma de referencia en el sector.

DLA Piper Martínez Beltrán destaca en el ranking con relevantes transacciones del sector, como la adquisición del 65% de Bienestar IPS, el 100% de Ronelly y el 100% de las firmas Avidanti, Diacor Soacha Zona Franca por parte de la firma de *Private Equity* brasileña Patria Inversiones.

Por su parte, Brigard Urrutia le sigue en el listado con cuatro operaciones y Posse Herrera Ruiz, con tres operaciones.

En cuanto al ranking legal por capital movilizado no confidencial, por número de operaciones, Brick Abogados y Acumen Legal lideran el top con USD 18m y USD 3m, respectivamente.

Ranking por número de operaciones*

Ranking	Empresa	País Origen	No. Transacciones
1	DLA Piper Martínez Beltrán	Colombia	8
2	Brigard Urrutia	Colombia	3
3	Brick Abogados	Colombia	1
4	Acumen Legal	Colombia	1
5	Correa Merino Agudelo	Colombia	1
5	Dentons Cárdenas & Cárdenas	Colombia	1
5	Díaz y Ocampo Abogados	Colombia	1
5	Estudio Siete Legal	Colombia	1
5	Garrigues Colombia	Colombia	1
5	Holland & Knight Colombia	Colombia	1
5	López & Ramos Abogados	Colombia	1
5	ONTIER Colombia	Colombia	1
5	Philippi, Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría	Colombia	1
5	Posse Herrera Ruiz	Colombia	1
5	UH Abogados	Colombia	1

* Criterios del ranking legal de TTR en transacciones del sector salud en Colombia

Este ranking se generó con las transacciones anunciadas y completadas, desde el 1 de abril de 2020 hasta el 30 de junio de 2021. Al menos una de las partes de la transacción debe ser del país analizado. Se incluyen todas las transacciones de compra y venta de Activos y no solo cuando se clasifica como una Business Unit. No tiene restricciones sobre el valor de transacción o participación adquirida / vendida. Las transacciones con valores confidenciales o no revelados se incluyen en las clasificaciones por volumen de transacciones (número de transacciones). En caso de empate, los criterios adoptados serán los siguientes: para un empate del número de transacciones, prevalece el valor total; para un empate del valor de la transacción, prevalece el número de transacciones. Cuando se produce un empate de tanto el número de operaciones como el valor de la operación, la posición original se mantendrá y las operaciones se ordenarán alfabéticamente. En transacciones en las que el mismo asesor representa tanto el lado de la compra (buy-side) como el lado de la venta (sell-side), la operación se acredita solo una vez como lado de la compra. El lado de la venta incluye mandatos de asesoramiento para targets y vendedores.

Todas las transacciones y los datos financieros están disponibles en www.TTRRecord.com.

Nota: El acceso y posterior utilización de este informe implicará su conformidad con el contenido y la respectiva cita de la fuente como TTR o Transaccional Track Record.



Para más información:
customers@TTRrecord.com
www.TTRrecord.com



Para más información:
contacto@dlapipermb.com
www.dlapipermb.com



COPYRIGHT © 2020 Zuvi Nova, S.A. All rights reserved. This publication carries forward-looking statements that involve known and unknown risks. The content of this report is based on proprietary information from sources understood to be reliable. Accuracy and thoroughness is, however, not guaranteed. This report should not be used to inform investment decisions or relied on in place of independent judgment. Contents of this report may only be reproduced with the express written permission of Zuvi Nova S.A. and, in such cases, must always cite "TTR - Transactional Track Record (www.TTRrecord.com)" as the source.