

USP logra refinanciar 500 millones de euros de deuda con la banca acreedora

Publicado el 15-05-09 , por C. Fontgüell / O. Grau / E. Calatrava. Barcelona / Madrid

Barclays y Royal Bank of Scotland relevan a Cinven y toman cerca del 65% del capital del grupo hospitalario. El equipo directivo, que lidera Gabriel Masfurroll, mantiene la gestión.

El grupo hospitalario United Surgical Partners (USP), el más importante de España del sector privado, protagoniza su tercer gran cambio accionarial en cuatro años. USP ha logrado asegurar su futuro llegando a un pacto de refinanciación de su deuda, que asciende a 500 millones de euros, con Barclays y Royal Bank of Scotland.

El acuerdo, cerrado el miércoles pese a que todavía hay que perfilar algunos flecos, contempla la entrada de los dos bancos acreedores en el capital del grupo mediante la reconversión del capital en acciones. Tras la operación, Barclays y Royal Bank of Scotland –intervenido por el gobierno británico– pasan a controlar alrededor del 65% del capital de USP.

Además de la reconversión de deuda por acciones, el pacto también podría incluir una parte de refinanciación de la deuda, para alargar los plazos de vencimiento y adaptar las condiciones de devolución, según han explicado fuentes financieras. Ambos bancos tomarán una participación similar en el capital del grupo hospitalario, mientras que el fondo de capital riesgo británico Cinven, propietario actual de USP, diluirá su presencia en el accionariado.

Garantizar el futuro

La banca, que no suele ser partidaria de alcanzar este tipo de acuerdos con sus acreedores, habría aceptado este pacto para garantizar el futuro del grupo, que atraviesa una situación delicada y que de otra manera se habría visto obligado a presentar expediente concursal, según fuentes bancarias. La fórmula utilizada es similar a la que llevo a cabo la banca con Inmobiliaria Colonial. Tras la operación, el equipo directivo del grupo, liderado por Gabriel Masfurroll, se mantiene en el accionariado con el 25% del capital y conservará sus funciones.

El grupo USP, con sede en Barcelona, tiene una red de 42 centros sanitarios en España, Portugal y Marruecos, entre los que destaca el Instituto Universitario Dexeus en Barcelona y los hospitales de San Camilo y San José en Madrid. Con una plantilla de 7.000 empleados, alcanzó una cifra de negocio de 306 millones de euros en 2008, un 12% más que el año anterior. El resultado bruto de explotación ascendió a 36 millones de euros.

El acelerado crecimiento protagonizado por la compañía en los últimos años ha llevado a USP a plantear la refinanciación de la deuda para poder asumir los plazos de amortización y mantener su política de expansión. El acuerdo permitirá alcanzar "una estructura de capital y deuda equilibrada", señalan fuentes próximas a la operación.

Antes de la refinanciación, el accionariado de USP estaba formado por Cinven (64%), Masfurroll y un equipo de cien directivos (25%), Caixa Geral (10%) y la fundación sin ánimo de lucro Alex (1%).

USP está controlada por Cinven desde 2007, cuando el fondo británico se hizo con la participación de Mercapital. Esta última tomó el 65% del capital en 2004 en una operación valorada en 217 millones de euros. En tres años, la firma de capital riesgo duplicó la cifra de negocio, que pasó de 120,3 millones en 2004 a 230 millones en 2006. En los últimos tres años, el crecimiento de la compañía ha sido más moderado y prevé registrar unas ventas de 350 millones este año.

Perspectivas

"Pese a que la situación en el mercado nacional y global es complicada, la compañía se beneficia de una tendencia creciente hacia la medicina privada", según han explicado a EXPANSIÓN fuentes oficiales de USP.

Según el grupo hospitalario, pese a que el número de clientes procedentes de mutuas privadas ha descendido, el incremento de pacientes que acuden a la Seguridad Social ha llevado a los hospitales públicos a derivar sus listas de espera a centros privados, lo que ha beneficiado a USP. Con todo, la compañía reconoce que "se han reducido los márgenes".

Los planes de futuro pasan por mantener el ritmo inversor y el crecimiento, tanto en España como en el extranjero. El grupo entró en Portugal en 2006 con la adquisición del 25% de Hospitais Privados de Portugal y, desde 2007, gestiona 13 hospitales de la Caja Nacional de Seguridad Social de Marruecos. En Angola, USP se ha hecho con la gestión de un hospital promovido por la petrolera Sonangol.

Masfurroll podría buscar socios para entrar en el capital

La presencia de los bancos en el capital no es la opción preferida por el presidente de USP, Gabriel Masfurroll, y el resto del equipo directivo para el largo plazo, según explican fuentes próximas al grupo.

Aunque consideran que el canje de deuda por capital es clave para dar estabilidad a la compañía, la intención de Masfurroll es negociar una nueva valoración de la compañía, más baja que la de Cinven, con los bancos acreedores para recuperar el control. En su día, esta fórmula (management buy-out) fue la que realizó el equipo directivo para adquirir el grupo a su matriz americana.

Entre tanto, Cinven, que en España también controla el operador de viajes Amadeus junto con BC Partners, ha provisionado ya en sus cuentas la inversión en USP. Básicamente, lo que ha hecho, según explican fuentes próximas a la firma de Londres, es provisionar el capital aportado en la operación de compra de USP a su anterior dueño, el fondo español Mercapital.

De esta forma, reconoce ante sus inversores la pérdida del dinero pagado por el grupo hospitalario, al que valoró a unos múltiplos sobre el EBITDA anual de más de 11 veces. Probablemente éstos tarden muchos años en volverse a ver, incluso más de cinco años, el ciclo de vida media de las inversiones del capital riesgo. De ahí que Cinven haya renunciado a dotar de capital adicional a la compañía para recapitalizarla. "Habría sido poner dinero bueno sobre dinero malo, y eso es lo primero que debe evitar un gestor de private equity", señalan en un fondo.

Crédito

Barclays y RBS

Los bancos concedieron un crédito sindicado de 499,9 millones de euros al grupo de hospitales en 2007. El préstamo vence en 2016.

Socios

El equipo gestor sigue

Masfroll y los directivos mantendrán su participación del 25% en el capital y seguirán al frente de la compañía.

Crecimiento

Nuevos hospitales

La empresa espera mantener sus planes de crecimiento con la gestión de más centros tanto en España como en el extranjero.

PUBLICIDAD [ING DIRECT Cuenta NARANJA 3% TAE sin comisiones NINGUNA](#)

Anuncios Google

6 grandes vinos - 50% dto

Vinoselección Club de Vinos Gratis Sacacorchos valorado en 36 €

www.vinoseleccion.com

Deuda Pública

Todas las ventajas de la Deuda Pública, ahora en Internet

www.tesoro.es

Cuenta Euribor

Una cuenta de alta remuneración Sin comisiones y tarjetas gratis!

www.selfbank.es

