

En Bilbao, a 9 de marzo de 2020

Estimado Sr./Sra. Accionista:

Los abajo firmantes de esta carta nos dirigimos a usted somos consejeros externos independientes en alguna de las sociedades del Grupo IMQ. Ninguno de nosotros es médico; nuestras carreras profesionales están todas ellas ligadas al ámbito empresarial en el País Vasco. Aceptamos en su momento el honor que se nos hizo al invitarnos a participar en los órganos de administración del Grupo para aportar nuestra experiencia. En esa condición le escribimos.

El motivo por el que lo hacemos es el siguiente: hace unos días, ocho accionistas de la denominada «Plataforma de Accionistas del Igualatorio» nos dirigieron una comunicación, en la que nos recordaban nuestras obligaciones -con requerimientos sobre actuaciones que nunca habíamos pensado y que no son de nuestra competencia- y nos advertían de la responsabilidad en la que podríamos incurrir en caso de incumplirlas. Ante el tono y contenido del escrito, hemos considerado que es preferible contestar no solo a ellos, sino extender la respuesta a todos los demás médicos-accionistas, para hacerles llegar nuestras preocupaciones y opiniones. De ahí que nos dirijamos a usted.

Las reflexiones que queremos compartir se pueden ordenar así:

- 1) Como indicábamos al principio, nosotros no somos accionistas. Somos consejeros externos independientes. Nuestra presencia en los consejos de administración solamente se justifica porque, como ocurre en muchas empresas, se considera necesario que personas ajenas a la propiedad, pero que acumulan experiencia en la administración de otras compañías, participen en sus decisiones de gestión. Probablemente, nuestra posición y experiencia nos hace ver determinadas cosas de modo distinto a quien además de administrador es dueño. Somos de la opinión que esta perspectiva puede enriquecer y ayudar el análisis.

En ese sentido, nosotros no participamos en el consejo de administración de la «Sociedad de Médicos». Aunque la carta se nos ha dirigido como si lo fuésemos. Estamos en las sociedades filiales que se dedican al día a día del negocio, y no a las decisiones sobre la composición del capital.

- 2) No podemos ocultarle lo sorprendidos que estamos sobre el modo en que se están sucediendo algunos hechos. Esa sorpresa alcanza también a la carta que hemos recibido de la PAI.

Hemos sido desde hace meses conocedores de que un grupo de accionistas agrupado en una plataforma tenía interés expreso en vender sus acciones al mejor postor. Conocemos, también, la polémica que el año pasado se generó en relación con una posible modificación de estatutos.

Por el contrario, hasta fechas muy recientes nadie nos había hablado de que se estuviera barajando una operación de venta de mucho mayor calado que podía tener como efecto nada menos que la modificación de la configuración de todo el grupo, con un cambio de control de la compañía aseguradora. Entendíamos más bien que la idea inicial era cómo atender al problema sin cambiar el modelo de propiedad,

- 3) Sinceramente, nos llama la atención (y así se lo hemos hecho ver a algunas de las personas que comparten con nosotros lugar en los consejos en los que estamos) que una empresa con una tradición casi centenaria, con un arraigo tan intenso en el entorno geográfico en que está asentada y unos resultados tan exitosos, que se han venido traduciendo en un notable rendimiento para el accionista en forma de dividendos, y un incremento de su valor pueda considerar iniciarse y avanzar en un proceso de venta o cesión de control sin antes:

- a) Preguntar a sus accionistas si quieren y cuántos son los que quieren dejar de serlo. La pregunta se puede formular en una junta general, pero también existen medios eficaces (por ejemplo, encuestas) que permiten recabar esa información de manera fiable, en poco tiempo y sin un coste relevante. Es vital saber qué modelo de Sociedad queremos.

Es por ello que somos nosotros los que hemos pedido hacerlo, aprovechando ahora este momento y, a este efecto, plantearles, como accionistas y médicos, la pregunta ¿qué es lo que quieren? ¿Que el Igualatorio siga siendo de los médicos –o controlados por ellos- o que sea de un tercero o controlado por un tercero? ¿Qué es mejor para los médicos? Las consecuencias de una u otra opción son bien distintas.

- b) Valorar si existen fórmulas para satisfacer el entendible interés de los accionistas que quieren vender sin poner en riesgo el valor que la empresa tiene para todos los demás.

En efecto, hay fórmulas como la compra de autocartera (adquisición de acciones por la propia sociedad) que permitirían absorber un porcentaje de salidas de accionistas de manera sostenible y distintas fórmulas para financiar esa compra que, además, puede combinarse, teóricamente, con la entrada de nuevos accionistas: médicos de Álava o Gipuzkoa, otros sanitarios o la participación en el Grupo de socios –meros socios-institucionales. Así como dentro del Grupo hay recursos suficientes, que no forman parte del core del negocio, que podrían servir para obtener recursos.

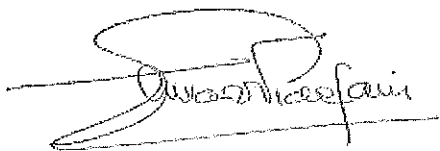
- 4) Somos conscientes de que la decisión de cada accionista es individual y subjetiva. En ella se juntan elementos racionales y menos racionales, todos ellos muy respetables. Lo que nos llama la atención es que se haya asumido, sin antes analizar las diversas alternativas, que la decisión preponderante pueda ser la de vender. Nosotros nos lo pensáramos dos veces antes de hacerlo. Nadie tiene una bola de cristal para predecir el futuro, pero, a día de hoy, el rendimiento que ofrece la acción al accionista (dividendo anual) y el progresivo incremento que está experimentando el valor de la empresa –en un sector del que no se puede decir precisamente que esté en declive- y, por tanto, del precio de la autocartera y el de los derechos de adquisición preferente hacen que la decisión de permanecer en el capital diste de ser irracional.

Percibimos que en algunas cosas se está yendo demasiado rápido sin analizar con cuidado otras que deberían ser previas: saber si ustedes prefieren deshacerse de su condición de accionistas y, en su caso, cuántos. No obstante, si la gran mayoría está por la venta, no dude que trabajaremos para obtener la mejor operación de venta posible.

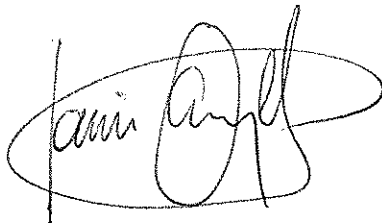
- 5) Por último, no podemos dejar de compartir con usted la preocupación que nos genera el que este proceso pueda traducirse en inestabilidad dentro de la propia compañía. Son más de dos mil los trabajadores que, dando lo mejor de sí, también han participado en que la compañía valga ahora mucho más que hace no muchos años. El compromiso que como consejeros independientes hemos asumido nos obliga a tener presente la necesidad de que en las decisiones que hayan de tomar tengan también en cuenta los efectos que tendrán en ellos.

Creemos que con lo anterior quedan contestadas las cartas recibidas por los referidos accionistas de la Plataforma, a los que igualmente invitamos a que piensen si el cómo se están sucediendo los acontecimientos les beneficia como accionistas o pone en riesgo el valor de lo que tienen.

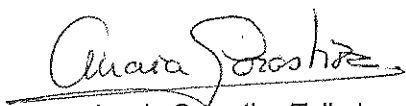
Atentamente,



Alvaro Videgain Muro



Javier Ormazabal Echebarria



Amara Gorostiza Telleria



Jose María Bergareche Busquet