

3i vende el 49% de Key Corporation, que da entrada a Gestión de Capital Riesgo del País Vasco

VL: Araoz & Rueda
CL: Garrigues
Business Plan: Deloitte

3i ha desinvertido de otra de sus participadas en España. Se trata del 49% que ostentaba en Key Corporation, adquirido por su socio en la compañía Egoitz 2005. De forma simultánea a la operación, se ha procedido a realizar una reducción de capital, con una posterior ampliación valorada en €2M y suscrita por el propio Egoitz 2005 y el fondo Gestión de Capital Riesgo del País Vasco (SGECR), que han pasado a ostentar un 47,5% y un 40%, respectivamente. El resto del capital está en manos de inversores minoritarios. La cuantía de la operación no ha trascendido.

La entrada de 3i en Key Corporation se produjo en 2005, cuando realizó un MBO, junto al equipo directivo, valorado en €22M. La firma de capital riesgo respaldaba la operación, haciéndose con el 49% del capital, con una inversión en equity de unos €4,5M. La deuda de la transacción fue facilitada por los vendedores, Masco Corporation (C&C N°59).

Con sede en Zumaia (Guipúzcoa), Key comenzó su actividad en 1961 especializándose en la fabricación de muebles de cocina. La compañía cuenta con tiendas en Madrid, Marbella, Barcelona, Bilbao, Pamplona, Valencia, Burgos, La Coruña y Santiago y exporta sus productos a Francia, Reino Unido, Bélgica, Suiza, Alemania, Portugal, Grecia y Japón. Con unos 166 trabajadores, la firma ha pasado a facturar €17,8M en 2011, desde los €42M que alcanzó en 2004.

SGECR, constituida en 1985, es una sociedad perteneciente al Grupo SPRI (Sociedad para la Transformación Competitiva), a través del cual el Gobierno vasco es su accionista mayoritario. En 2012, el fondo desinvertió de Belapack (a través de su fondo Suziapien) a favor de Mercapital (C&C N°148) e invirtió €14,6M en nueve empresas vascas, entre las que se encuentran Gestión Global de Matricería, FGM Sociedad Cooperativa, Lagun Artea, Abra Focus, Histocell (C&C N°142) y Media For Future (C&C N°137).

3i afronta 2013 con Simon Borrows como nuevo CEO y centrado en crear valor en las empresas de su portfolio en España, integrado por nueve compañías: Everis, Mémora, Café & Té, La Sirena, GES, Daarje, Boomerang TV, Prisa Radio y Derprosa. El fondo de capital riesgo británico no invierte en nuestro país desde finales de 2008, cuando tomó posiciones en Mémora (C&C N°101), Prisa Radio (C&C N°91) y Boomerang TV (C&C N°92). Su última desinversión en España la realizó el pasado ejercicio, cuando salió del capital de Esmalglass-Itaca, donde ostentaba un 37%. El fondo de capital riesgo Investcorp tomó, a través de Goromar XXI, el control del grupo, proveedor de productos intermediarios para la industria cerámica, en un SBO financiado con €105M proporcionados por ICG mediante el primer unirate estructurado para una empresa española (C&C N°142). Las anteriores desinversiones de 3i datan de 2010 con la salida de la química Panreac a favor de la norteamericana Illinois Tool Works (ITW) a un múltiplo de salida de 2,2x y logrando un beneficio de más de €25M (C&C N°121). Meses antes, había salido del capital de Nova Rodman a favor de sus socios fundadores (C&C N°120).

El Consejo de Vueling rechaza la OPA de IAG

VF: N+1 Corporate Finance / BBVA
Corporate Finance / The Boston
Consulting

VL: Araoz & Rueda
CL: Urra Menéndez

El Consejo de Administración de Vueling ha rechazado por unanimidad la OPA lanzada por IAG, el holding que aglutina a Iberia y British Airways, para hacerse con el 100% de sus acciones. La decisión de los dirigentes de la aerolínea catalana se basa en la cantidad ofrecida por IAG, que sitúa el valor de la acción en €7. Según los informes presentados por los asesores financieros de Vueling, el precio ofrecido por la compañía "no es, desde el punto de vista financiero, equitativo", "es inferior al rango de valoración razonable estimado" y resulta insuficiente, ya que "la integración completa y directa de Vueling en IAG tendrá implicaciones positivas". Esta opinión coincide con la de varios accionistas significativos de la aerolínea como Farrington Capital.

Según el informe enviado por el Consejo a la CNMV, el precio de la oferta es la única objeción que los miembros del órgano de Gobierno encuentran a la OPA de IAG. Por este motivo, el Consejo de Administración de IAG ha dado un giro en su estrategia y ha decidido elevar el precio por acción a €9,25, lo que implica valorar el 100% de la aerolínea en €276,61M. Por otro lado, la mejora de la contraprestación iría acompañada de otro cambio: la reducción de la aceptación hasta el 50,1% del capital para hacerse con el control de la compañía. Al cierre de esta edición, IAG esperaba la aprobación de la nueva oferta por parte de la CNMV.

El pasado mes de noviembre, IAG lanzó una OPA sobre el 100% del capital social de Vueling Airlines (C&C N°145). En concreto, la compañía tenía intención de adquirir el 54,1% que no mantenía. La OPA, que se instrumenta a través de la sociedad vehículo Veloz Holdco, se realizó a un precio de €7 por acción ordinaria de la aerolínea de bajo coste, lo que suponía una cuantía total de €113M y una prima del 27,97% con respecto a la cotización de la compañía cuando se anunció la operación.

Vueling es una de las principales aerolíneas españolas, con sede en Barcelona. En 2009, la entidad se fusionó con Clickair (C&C N°109). En la actualidad, la compañía cuenta con un free float del 44%, mientras que Farrington Capital y BNP Paribas tiene un 3,3% y 3,2%, respectivamente. En 2012, la entidad logró un ebit de €33,2M, un 191,6% más que en 2011. La cifra total de ingresos

Wilmington Group adquiere la española Inese

VL: Freshfields
CL: Araoz & Rueda

Reed Business Information ha decidido cesar su actividad en España. De esta manera, Wilmington Group ha aprovechado la circunstancia y ha adquirido tanto su filial Inese, como todas las cabeceras y activos del grupo en nuestro país. Susana Pérez continuará liderando la adquirida, a partir de ahora denominada Wilmington Inese. La cuantía de la operación es confidencial, aunque fuentes del sector la cifran en €1,4M.

Inese es la división de seguros de Reed Business Information en España desde 2000. La compañía es una editorial de información para el profesional del sector asegurador. Sus principales actividades se enfocan en la edición de publicaciones, formación y organización de eventos (Semana del Seguro, Premios Solidarios del Seguro, congresos, cursos de postgrado y otros seminarios), investigación y documentación (Segurdoc).

Wilmington Group es una empresa que cotiza en la Bolsa de Londres. Suministra información, compliance y formación para profesionales de diferentes sectores, incluidos Seguros, Pensiones, Banca, Contabilidad, Salud, legal y ONGs. En el ámbito asegurador, la compañía es propietaria de la británica Axco Insurance Information Services, proveedora de información sobre la industria aseguradora de todo el mundo. Durante el segundo semestre de 2012, el grupo ha obtenido un ebitda ajustado de £7,1M (+10%).

La operación supone la entrada de Wilmington Group en España. Por su parte, Charlie Brady, Director Ejecutivo de la compradora, ha resaltado sobre la operación: "Inese es una empresa que nuestra división de seguros Axco conoce y valora desde hace muchos años. Estamos encantados de que haya surgido la oportunidad de unirla a la compañía". La adquirida supone, además un "acceso a los mercados latinoamericanos, con grandes crecimientos y alta potencial de desarrollo, en los que Axco busca expandir su presencia". La operación se enmarca en la estrategia de Wilmington de comprar empresas con fuertes flujos de caja y generadoras de ingresos en los mercados clave del grupo.