

IAG ha lanzado una OPA sobre el 54,15% de Vueling que no controla, en un intento de consolidar una opción low cost para el corto y medio radio del grupo en España, que no deja de perder dinero. La operación, que ofrece siete

euros por acción y espera culminar en el segundo trimestre del próximo año se anuncia paralelamente a un profundo plan de reestructuración que al recorte de rutas y sueldos, une un ERE histórico para Iberia.

### ERE histórico en Iberia

# La OPA sobre Vueling apuntala su apuesta por el 'low cost'

■ Nuria Díaz

Tiempos de cambio para Iberia. Con apenas horas de diferencia el holding IAG ha anunciado una Opa sobre Vueling, y un profundo plan de reestructuración, justo después de conocerse que la Audiencia Nacional anulaba el laudo que frenó la huelga de pilotos por la creación de Iberia Express.

Precisamente -señalan fuentes del sector- por la incertidumbre que persiste sobre este proyecto y porque solucionar las pérdidas es acuciante, es por lo que IAG -el holding que engloba a Iberia y British Airways- ha decidido poner sobre la mesa una oferta para controlar el 54,15% de Vueling que no posee.

La oferta se concreta en siete euros por acción, y valora el conjunto de la compañía en 210 millones de euros, por lo que supone un desembolso de unos 113 millones de euros y una prima del 29,97% a cierre de mercado el 7 de noviembre de 2012.

No obstante, Iberia, presidida por Antonio Vázquez, se ha comprometido a no aceptar la oferta y mantendrá el 45,85 % del capital social de Vueling, de las que es titular, por lo que la oferta se extiende a 16.193.297 acciones representativas del 54,15 % de su capital social, valoradas en 113,3 millones de euros.

#### Operador independiente

El grupo que integra a British Airways e Iberia tiene previsto mantener a Vueling como un operador independiente. En el comunicado enviado a la CNMV no se hace mención a si en un futuro se procederá o no a una fusión con Iberia Express, aerolínea que, señalan los analistas, no tiene muy claro su futuro.

La oferta será formulada a través de Vueling Holdco, sociedad filial de IAG, incorporada al grupo a los efectos de esta operación, que será financiada con los recursos internos del grupo, según concretó IAG en un comunicado.

La OPA está sujeta a la aceptación mínima del 90% de los derechos de voto de Vueling que no son de titularidad de Iberia en la actualidad y no requiere de la aprobación regulatoria por parte de la Comisión Europea (CE).

La solicitud de la oferta junto al folleto serán presentados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el próximo mes. Tras su autorización, será formulada a los accionistas de Vueling en el primer trimestre de 2013 y, si es aceptada, se espera que se complete en el segundo trimestre de 2013.

#### Plataforma de bajo coste

IAG señala que se espera que la integración de Vueling en el grupo refuerce su diversificación geográfica, alcanzando una posición de liderazgo en Barcelona y de crecimiento en el resto de Europa, y además, permita al grupo IAG contar con una plataforma low cost.

Hace tiempo que Vueling se había convertido en un bocado de lo más codiciado. Creada a mediados de 2004, la catalana Vueling ha demostrado su capacidad de gestión al



Willie Walsh, consejero delegado de IAG.



Antonio Vázquez, presidente de Iberia.



Josep Piqué, presidente de Vueling.

seguir siendo rentable incluso en tiempos de crisis lo que justifica -según los analistas- la prima ofrecida.

Cuenta con 150 rutas operadas a medio y corto radio en 44 ciudades entre España y Europa. Precisamente, 24 horas antes de la presentación de la oferta de IAG, la aerolínea que preside Josep Piqué presentaba resultados trimestrales y anunciaba un resultado neto de 41,3 millones de euros entre enero y septiembre, un 93,2 % más que en el mismo periodo de 2011.

#### El objeto de deseo

Además, se apuntaba un total de ingresos de 882,7 millones, un 28,4 % más que en los nueve primeros meses del año anterior, y el ingreso total por pasajero llegó a los 75,5

#### El holding IAG señala en el comunicado emitido tras el consejo que su propósito es mantener a Vueling como un operador independiente y también a su equipo directivo

euros, un 5,1 % más.

Cierto es también, señalan los expertos, que con una posición de caja de 406,6 millones de euros, se ha visto favorecida por el cierre de Spanair, que presentó concurso de acreedores en enero y ha ocupado su lugar como segunda aerolínea española captando gran parte de sus pasajeros.

La aerolínea tiene previsto seguir

incrementando su capacidad en el cuarto trimestre del año, crecimiento que se centrará en mercados europeos como Escandinavia, Alemania, Rusia y Francia.

El consejero delegado de IAG, Willie Walsh, destacaba después del consejo de administración que aprobó el lanzamiento de la OPA que por "la posición de liderazgo de Vueling en Barcelona, la estrategia de crecimiento europea y su baja estructura de costes, tiene mucho que ofrecer a IAG". "Ha aumentado su capacidad de manera significativa, a la vez que sigue siendo rentable, a pesar de la desaceleración de la economía en España y además tiene importantes contratos comerciales con Iberia", recalcó, para añadir que IAG tiene la inten-

ción de mantener el actual equipo directivo de Vueling.

Asimismo, subrayó que la operación supone "una buena noticia" para Vueling, al beneficiarse, entre otras ventajas, de la fortaleza financiera de un mayor grupo de aerolíneas, situándola "en una mejor posición para competir" con otras e invertir en "nuevos productos y servicios".

Walsh señaló también que permitirá a Vueling "generar sinergias de ingresos y de costes como parte de IAG, principalmente a través de financiación conjunta y aprovisionamiento".

Si bien, IAG no se ha extendido mucho en la que será la nueva organización de la aerolínea de triunfar la OPA todo parece indicar que el holding avala la gestión del consejero delegado de la compañía, Alex Cruz. El futuro de Piqué, sin embargo, señala estas fuentes, es más incierto.

#### El laudo de la discordia

No son pocos los analistas que señalan que esta operación se ha precipitado después de que la Audiencia Nacional anulara el laudo que ponía fin al conflicto entre Iberia y Sepia. El tribunal obliga a que se vuelva a dictar otro laudo, al entender que el ahora en vigor se pronunció sin escuchar las alegaciones de la filial de bajo coste Iberia Express.

La creación de la nueva 'low cost', a la que Iberia deriva gran parte de sus vuelos domésticos y europeos

#### La oferta se concreta en siete euros por acción, una oferta que valora el conjunto de la compañía en 210 millones y supone un desembolso de unos 113 millones

con costes más bajos, llevó a los pilotos de la matriz a convocar varias jornadas de huelga.

Los magistrados de la Audiencia entienden que Express debía haber sido escuchada en el proceso de arbitraje, ya que el laudo que dictó Jaime Montalvo obligaba a la filial a aplicar un convenio colectivo que limitaba su posibilidad de contratar pilotos y restringía su capacidad de decisión en materia laboral.

Iberia impugnó el laudo al considerar que el árbitro se había excedido en sus funciones al no haber incluido en su resolución un marco laboral aplicable solo a la matriz sino también a la nueva 'low cost' Express.

La Audiencia Nacional no comparte este criterio y subraya que el laudo pretendía solucionar el conflicto que tenía su origen en la creación de la filial, por lo que no puede pretenderse resolverlo sin pronunciarse sobre la creación y el funcionamiento de la nueva compañía.

Fuentes del sector señalan que la decisión de repetir el arbitraje es pésima para la compañía, porque solo va a consistir en escuchar a Iberia Express pero el laudo se mantendrá tal y como esta, y creará jurisprudencia.

#### Accionistas

Los principales accionistas de IAG son Banco Financiero y de Ahorro (BFA), a través de su filial Bankia, con una participación del 12,05%. Los fondos de inversión Blackrock (4,93%), Schroeder (3,19%) y Templeton (5,01%) controlan entre los tres otro 13% del grupo aéreo. La Sepi, tiene en sus manos un 2,7%, El Corte Inglés, un 1,8% y tiene un free float del 65,25%. Por su parte, IAG controla un 45,85% de Vueling. BNP Paribas, un 3,245; Farringdon Capital, un 3,34% y ostenta un free float del 47,57%. Los analistas dan por sentado que la OPA tiene muchas posibilidades de salir adelante.

## Una sangría de despidos

■ Walsh ya anticipó hace meses que las posibles medidas de reestructuración de la aerolínea española conllevarían la pérdida de empleos y la reducción de su tamaño a corto plazo, junto a la remodelación de la red.

El consejero delegado dio este anuncio a navegantes cuando el holding cerró la primera mitad del año con unas pérdidas operativas de 253 millones de euros, y ese parecía ser ya el inevitable camino para este ejercicio. El problema es que British ganaba dinero y eran los números rojos de Iberia los que perjudicaban al holding, así que desde el verano, todo el mundo en la compañía esperaba un plan de reestructuración como éste.

#### Tijeretazo

El plan contempla reducción de rutas, además de las que se dejan de operar si la Opa sobre Vueling llega a buen puerto, y reducción de salarios, sobre todo en los mandos directivos. Pero, sin duda, el tijeretazo mayor se da en la plantilla, con la puesta en marcha de un ERE histórico, que fuentes sindicales, calculaban, al

cierre de esta edición, en unos 6.000 trabajadores, lo que le convierte en uno de los más grandes de la historia en nuestro país, junto con el que aprobó Telefónica el pasado mes de abril y que afecta a 6.500 trabajadores. "Si Iberia no toma medidas, -señala una fuente del sector- desaparece del mapa en dos años, al menos tal y como la conocemos hoy".

#### Competencia feroz

Y es que, en los últimos años la competencia de las aerolíneas de bajo coste se ha hecho feroz, con costes hasta un 60% por debajo de los de Iberia, y con las compañías americanas, que hasta hace un lustro no eran competencia, ahora reestructuradas y con costes un 40% inferiores. Iberia está abocada -señalan fuentes del sector- a ser una compañía más pequeña para dejar de perder dinero.

Los sindicatos, que se quejan de que no han conocido este plan hasta el último momento, que no se les ha reunido ni consultado, amenazan con acciones y probablemente, con todas las centrales unidas, incluido, el Sepia.