



HACER LA EUROPA

ADO compra la española Avanza al fondo Doughty Hanson.

EL NEGOCIO

| | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Fecha cierre operación | 21 agosto 2013 |
| Valor de la operación | 1,070 MD |
| Valor implícito empresa/ Ingresos | 1.9 veces |
| Valor implícito empresa/ Ebitda | 11.4 veces |

GRUPO AVANZA

| | |
|--------------------------------|------------------------|
| (EMPRESA NEGOCIADA) | |
| Ingresos anuales | 574 MD |
| Ebitda | 94 MD |
| Deuda empresa | 675 MD |
| Flotilla | 1,855 autobuses |
| Pasajeros transportados al año | 255 millones |
| Participación de mercado | 6.4% |

AUTOBUSES DE ORIENTE ADO

(comprador)

Luego de su inversión en aeropuertos, ADO saltó el Atlántico y se hizo de una firma española de transporte.

ASESOR FINANCIERO

DE LA EMPRESA PARA LA OPERACIÓN:
 Deutsche Bank

DOUGHTY HANSON

(VENDEDOR)
 Ingresos anuales **79 MD**

ASESOR LEGAL

DE LA EMPRESA PARA LA OPERACIÓN:
 Freshfields Bruckhaus Deringer

MD: millones de dólares.

Fuente: elaborado con datos de S&P Capital IQ, Doughty Hanson, Avanza web y el Instituto Nacional de Estadística de España.

Grupo ADO dio un paso de internacionalización significativo, y además estuvo en boca de todos los *traders* europeos, por ciertas características financieras de la compra de la española Avanza, compañía que opera en el rubro de autobuses urbanos y foráneos.

ADO pagó unos 1,070 millones de dólares, según datos de S&P Capital IQ, 11 veces el Ebitda de Avanza, una compra más cara que el promedio mundial de las adquisiciones del sector entre enero y noviembre de 2013, de 7.4 veces (múltiplo valor empresa implícito en la compra/Ebitda).

El vendedor fue el fondo de capital privado inglés Doughty Hanson, que había adquirido a la compañía española en 2006 por 794 millones de dólares.

En mayo pasado, Avanza reestructuró la deuda con emisiones de bonos por 490 millones de euros, y generó bajas calificaciones: B+ en Standard and Poor's y B2 en Moody's.

Aunque no se revelaron las condiciones del trato, según dijeron banqueros de inversión a S&P Capital IQ en aquel momento, la operación llamó la atención del mercado porque incluía una cláusula llamada *portability*, que comenzó a usarse en 2013 para bonos conocidos como *high-yields* (los que tienen un *rating* menor al grado de inversión, también llamados *junk bond* o bonos basura en la jerga financiera), que limita la posibilidad de su comercialización inmediata.

Esta compra es la mayor operación que las agencias financieras tienen registrada para ADO, luego de su inversión de 385 millones de dólares en Grupo Aeroportuario del Sureste, Asur, durante 2011.