



AA Aplicación 11.9

La OPA de IAG sobre Vueling

Javier Amores Salvadó
Universidad Complutense de Madrid

International Airlines Group (IAG), el grupo de aerolíneas resultante de la fusión de Iberia y British Airways, anunció en noviembre de 2012 el lanzamiento de una Oferta de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 100% del capital social de la aerolínea española Vueling. El precio de la oferta era de 7 euros por cada acción de Vueling, lo que representaba una prima del 27,97% respecto del precio de mercado previo al anuncio. IAG, a través de Iberia, ya controlaba previamente el 46% de Vueling, por lo que la OPA era por el 54% del capital restante lo que, al precio ofertado, suponía un total de 113 millones de euros.

Sin embargo, en marzo de 2013, el consejo de administración de Vueling, presidido por Josep Piqué, no consideró adecuada la oferta de IAG por entender que era un precio bastante bajo, por lo que recomendó a sus accionistas que no la aceptaran. Esta decisión fue bien recibida en Bolsa pues la acción subió al día siguiente un 3,95%, hasta alcanzar los 8,16 euros.

Ante esta situación, IAG decidió a finales de marzo elevar su oferta hasta 9,25 euros por título, lo que suponía un 32% más que la oferta inicial (66 millones de euros más), al tiempo que rebajaba hasta el 90% el capital social pretendido. La nueva oferta fue aceptada en abril de 2013, tanto por el consejo de administración de Vueling como por sus accionistas, por lo que IAG se hizo con el 90,5% de Vueling. Para financiar la operación, IAG llevó a cabo una emisión de bonos convertibles en acciones por 390 millones de euros, al 1,75% de interés y con vencimiento en 2018. La emisión fue dirigida por el Banco Santander, Barclays Bank, Deutsche Bank, London Branch, Morgan Stanley y UBS.

Con posterioridad, en el verano de 2013, IAG lanzó una nueva OPA sobre el 9,5% que aún no controlaba de Vueling y para su exclusión de cotización en el mercado bursátil, al mismo precio de 9,25 euros que su última oferta. Esta nueva OPA no fue aceptada por el 2,48% de los accionistas que quedaron en una situación bastante peculiar al no tener liquidez para negociar con sus títulos.

