

Vueling toma rumbo al parqué

Aún sin confirmar la fecha, la aerolínea de bajo coste con base en Barcelona, cuyo accionariado controla Apax Partners, prepara su próxima salida a bolsa

La avalancha de acontecimientos que, en las últimas semanas, ha sacudido el mercado aéreo español no conoce precedentes en los cielos nacionales.

La decisión de EasyJet y Ryanair, las dos gigantes continentales de vuelos baratos, de ubicar sus nuevas bases de operaciones europeas en el aeropuerto de Madrid-Barajas, sumado al comienzo de operaciones en Barcelona de Clickair –la nueva compañía de bajo coste impulsada por Iberia– han dado un vuelco fulminante en los planes a corto plazo de muchas de sus rivales en España, entre ellas Vueling, la pionera del *low cost* español.

La compañía con sede en Barcelona es un ejemplo paradigmático del vertiginoso crecimiento característico de los estados iniciales en el segmento del bajo coste. En poco más de dos años de operaciones, Vueling es ya la cuarta aerolínea en el aeropuerto de El Prat, donde detenta una cuota de mercado del 6,3%, sólo por detrás de Iberia (27%), Spanair (13%) y Air Europa (8%).

Tras el éxito cosechado en Barcelona, Vueling va a canalizar sus pilares estratégicos hacia el aeropuerto de Madrid-Barajas, donde acaba de lanzar un agresivo plan de expansión, que contempla un aumento de sus operaciones de 16 a 40 vuelos diarios para transportar a 900.000 pasajeros de noviembre a abril, frente a los 180.000 del pasado año. El proyecto en Barajas incluye, además, incorporarse a la ruta Madrid-Barcelona –el mayor corredor aéreo del mundo– en el que pasará de operar de uno a cinco vuelos diarios. Su cuota de mercado en esta codiciada ruta es actualmente del 2,86%, muy lejos aún de Iberia (60,35%) y Spanair (27,55%).

Participada mayoritariamente por el fondo de capital riesgo Apax Part-

ners (40%) y Grupo Planeta (30%), Vueling combina el rápido crecimiento con un modelo operativo saneado. Posee una esquelética estructura de costes que le permite ofrecer tarifas muy competitivas sin hundir su cuenta de resultados. De hecho, esta base de costes le posibilitará traspasar el umbral de rentabilidad al cierre de este año, ejercicio en el que prevé alcanzar una cifra de negocio de 260 millones de euros y un volumen de tráfico de cuatro millones de pasajeros, el doble que en 2005. Ya en el primer semestre de 2006, la compañía facturó 130 millones de euros, tan sólo seis millones menos que la cifra de negocio de todo el ejercicio anterior.

Los aceleradores

La aerolínea nunca ha ocultado su intención de salir a bolsa para poner en valor la participación accionarial de Apax. Hasta ahora, la compañía manejaba la fecha de finales de 2007 para su debut en el parqué, que tendría lugar después de haber alcanzado una masa crítica de 25 aeronaves en su flota. Sin embargo, la irrupción de Clickair en los cielos catalanes y la reciente decisión de Ryanair de fortalecer su base del aeropuerto de Girona (donde invertirá 270 millones de euros en la apertura de 17 rutas, con cuatro nuevos aviones), parecen haber acelerado los planes bursátiles de Vueling.

Con una inversión de lanzamiento de 120 millones de euros –la mayor en la historia de la industria aérea internacional–, Clickair pretende erigirse, en el horizonte de un año, en la primera aerolínea en el aeropuerto de Barcelona donde, al margen de sus propios méritos, se aprovechará del trasvase de vuelos de Iberia, sumida en un constante repliegue en todos aquellos aeropuertos que no alimenten sus vuelos desde Madrid a Latinoamérica.

EL FACTOR CLICKAIR

La nueva compañía de bajo coste participada por Iberia se presenta como un rival importante de Vueling en El Prat.

Entre los ambiciosos objetivos de Clickair destacan unas previsiones de volumen de tráfico de 10 millones de pasajeros en 2008, lo que, a día hoy, le situaría rivalizando con Spanair por el segundo puesto del ranking aéreo español en volumen de pasajeros. Este objetivo se alcanzará con una flota de 30 aviones y una red de 70 destinos nacionales e internacionales, gran parte de ellos con origen en Barcelona.

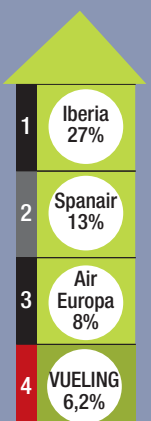
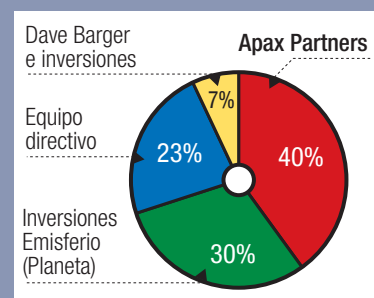
“La entrada de Clickair en el mercado va a condicionar parte de la estrategia futura de Vueling, que necesitará una importante inyección financiera si quiere competir en tamaño y en precios con su rival”, explica un experto en el sector.

Incertidumbres

Según informó la agencia Efe, Vueling saldrá a bolsa a finales de este año, concretamente el próximo 28 de noviembre, fecha que parece a todas luces prematura, según los expertos consultados. La aerolínea ha contratado los servicios de los bancos de inver-

Radiografía de la aerolínea

Composición accionarial



Principales Magnitudes

Facturación ⁽¹⁾	260 millones de euros (91%)
Resultado neto ⁽¹⁾	Prevee obtener sus primeros beneficios.
Tráfico de pasaj. ⁽¹⁾	4 millones (+99%)
Flota ⁽²⁾	14 aviones Airbus A-320
Destinos	19 (11 nacionales y 8 europeos)
Plantilla	700 trabajadores

(1) Previsiones 2006

(2) La Compañía prevé contar una flota de 16 aeronaves al cierre de 2006 y de 25 a finales de 2007

Fuente: Elaboración propia.



sión Goldman Sachs, Morgan Stanley y JP Morgan Chase para la colocación en el mercado de una parte de su capital, operación que implicaría la salida total o parcial de Apax Partners del accionariado de la empresa, en el que también participan el equipo directivo (23%) y un grupo de inversores liderado por Dave Barger, presidente de la norteamericana JetBlue, con el restante 7% del capital. Según fuentes financieras, la fórmula que se baraja para la salida a bolsa es una combinación de oferta pública de suscripción (ampliación de capital de los accionistas actuales) y oferta pública de venta.

No obstante, fuentes oficiales de Vueling rechazan vincular el adelanto de su proyecto bursátil a la aparición de Clickair en las pistas de El Prat. Además, la aerolínea presidida por José Miguel Abad declina confirmar (tampoco lo desmiente) que la fecha elegida para aterrizar en el parqué sea el 28 de noviembre. “La salida a bol-

sa siempre se ha contemplado como una alternativa”, explican fuentes de Vueling sin dar más detalles.

El pasado 20 de octubre el Consejo de Administración de Vueling mantuvo una reunión trascendental para el futuro de la compañía. Pese a que el orden del día no ha trascendido de forma oficial, fuentes del sector aseguran que el máximo órgano gestor de la empresa debatió la viabilidad del proyecto bursátil, así como los ritmos para su consecución.

Desde el sector financiero se explica que la salida a bolsa de Vueling estará reservada únicamente a inversores institucionales, es decir, no habrá tramo para los minoristas. “Vueling es una empresa pequeña que, de cotizar, apenas tendría *free float* (capital que cotiza libremente en bolsa). Lo lógico es que, dado el apetito inversor de los fondos internacionales y su interés por entrar en nuevas empresas, el tramo institucional sea más

SALIDA MIXTA

La fórmula que se baraja es la mezcla de oferta pública de suscripción y oferta pública de venta. Aunque no se sabe si habrá tramo para minoristas.

que suficiente para cubrir la OPV”, explica un experto de un banco de inversión.

Referentes

Sea cual sea la fecha elegida para la OPV, Vueling se convertirá en la segunda compañía aérea española que cotiza en bolsa. Salvo el segmento de bajo coste, el sector aéreo internacional no ha sido uno de los más afortunados en los mercados bursátiles durante estos últimos años. Aunque, en las últimas semanas el descenso del 25% en el precio del crudo ha beneficiado a la cotización de las compañías aéreas.

El sector bajo coste es el que mejor ha vadeado las oscilaciones bursátiles. Las tres grandes aerolíneas europeas de vuelos baratos cotizadas (Ryanair, Easyjet y Air Berlin) acumulan significativas revalorizaciones en 2006. La aerolínea alemana, que saltó al parqué en mayo con un precio de salida de 12 euros, cotiza actualmente a 14,38 euros; EasyJet acumula desde el 1 de enero una revalorización del 45%, mientras que Ryanair, inmersa en una incierta opa sobre su compatriota Aer Lingus, ha registrado una subida en bolsa superior al 10% desde principios de año. ■

La salida a bolsa de Vueling se realizará antes de fin de año, posiblemente a finales del mes de noviembre