

KKR crea la mayor cadena de farmacias del mundo

SUMA 11.000 BOTICAS EN ESTADOS UNIDOS Y EUROPA/ La firma de capital riesgo impulsa la fusión de Alliance Boots y Walgreens, valorada en 27.200 millones de dólares.

Roberto Casado, Londres

La firma de capital riesgo KKR ha encontrado una salida rentable para su principal inversión en Europa al pactar la fusión de su participada británica Alliance Boots con el grupo estadounidense Walgreens, operación que creará la mayor cadena de farmacias del mundo.

KKR, que adquirió la mayoría de Alliance Boots en 2007 junto al inversor italiano Stefano Pessina, va a vender inicialmente el 45% de esta empresa farmacéutica a Walgreens por 6.700 millones de dólares (5.300 millones de euros). De esta cantidad, 4.000 millones de dólares serán entregados en metálico y el resto será pagado en acciones de Walgreens que recibirán KKR y Pessina.

Dentro de tres años, la empresa americana tendrá la opción de comprar el 55% restante de Alliance Boots por unos 9.500 millones de dólares. De nuevo, parte del importe se desembolsará en efectivo (4.900 millones de dólares) y el resto, en nuevas acciones de Walgreens.

Participación

Si todo marcha según lo previsto, los socios de Alliance Boots recibirán 8.900 millones de dólares y sumarán una participación de alrededor del 20% del capital de Walgreens tras la fusión.

Además, Walgreens asumirá 7.000 millones de libras de deuda (8.700 millones de euros, o 11.000 millones de dólares) de la compañía británica. Esto eleva el importe total de la compra hasta los 27.200 millones de dólares.

La cotización de Walgreens bajó ayer más del 6% en la Bolsa de Nueva York tras anunciar el acuerdo. Los títulos de KKR, por el contrario, subían más del 5% a media sesión en el parque estadounidense.

Los inversores creen que KKR ha logrado una valoración elevada para una empresa que compró en el punto máximo de los mercados en 2007. Entonces, un consorcio liderado por la firma de capital riesgo y Pessina pagó 11.100 millones de libras (15.200 millones de euros, o 19.150 millones de dólares) por Alliance Boots. La mayor

FASES

Inicialmente, Walgreens compra el 45% de Alliance Boots por 6.700 millones de dólares, pagando en metálico y acciones. En tres años, podrá adquirir el resto por 9.500 millones, asumiendo además 11.000 millones de deuda.

parte de la compra se financió con deuda.

El precio pagado por Walgreens valora la empresa británica en 8.000 millones de dólares más que en 2007.

KKR dijo ayer que la venta del 45% a Walgreens ya le permite recuperar los 1.200 millones de libras de capital que puso en la compra de su participación en Alliance Boots. Todo lo que reciba por el restante 55% serán plusvalías. Se estima que podría triplicar su inversión.

El negocio español sufre los recortes

Alliance Boots está presente en España, sobre todo, a través de su negocio de distribución mayorista a farmacias. En 2011, la empresa facturó 1.212 millones de libras (1.500 millones de euros) en ese mercado, un 7% menos. La caída se explica por el recorte del gasto farmacéutico en España. El grupo suministra medicinas de otros fabricantes a las boticas españolas y también sus propios fármacos genéricos Almus y algunos productos cosméticos. Otra de las actividades españolas de Alliance Boots es a través de Alphega, una alianza de 450 farmacias independientes españolas a las que la compañía ofrece diversos servicios de apoyo logístico y asesoramiento. En diciembre de 2011, Alliance adquirió la firma española de logística farmacéutica T2Picking.

La operación sorprendió dada la sequía de adquisiciones en el mercado. Entre enero y el final de mayo, el volumen de fusiones en el mundo bajó un 26%, hasta 890.000 millones de dólares.

Greg Wasson, consejero delegado de Walgreens, seguirá como primer ejecutivo.

Pessina y un representante de KKR se incorporarán al consejo del grupo, que tendrá 11.000 farmacias en 12 países y facturará más de 100.000 millones de dólares.

Walgreens espera generar unos ahorros anuales de mil millones de dólares al integrar Alliance Boots.



El inversor italiano Stefano Pessina celebra el acuerdo con Greg Wasson, consejero delegado de Walgreens.

Por qué mantengo parte de mi dinero con el bróker electrónico más grande de América?



Es seguro, y puedo negociar en distintos tipos de activos instantáneamente.

Puedo operar o invertir en divisas, acciones, futuros, opciones y bonos en 19 países, 24 horas al día, online, y tengo los mejores precios con las comisiones e intereses de financiación más bajos.

El mayor eBroker en EEUU por Número de Operaciones de Clientes
Capital Social: US\$4.8 billones** • Rating S&P: A-

Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets

Abra su cuenta online desde:
www.interactivebrokers.com/worldwide

Interactive Brokers (U.K.) Limited está autorizada y regulada por Financial Services Authority. Número de Registro FSA 208159. Aviso de Riesgo: Ciertos productos financieros no son adecuados para todos los inversores y los clientes deben leer los avisos de riesgos relevantes antes de invertir. Deben saber que sus pérdidas pueden exceder el valor de su inversión inicial. *Para información comparativa, vea www.interactivebrokers.com/flowcast.

**Interactive Brokers Group capital social consolidado

06812-445 SP