

Magnum vende Iberchem a Eurazeo y valora la murciana en €405M

VF: Deloitte / PJT Partners
VL: Herbert Smith
Equipo Directivo: PwC
CL: Uría Menéndez
CF: Montalbán /BNP Paribas

Tras pasar por tres fondos españoles -Espiga, Capital Alianza y Magnum Capital-, Iberchem inicia una nueva etapa de la mano del private equity galo Eurazeo, ganador de la subasta por la murciana. Un proceso muy competido, con un precio "demanding" y calendarios muy estrechos. En menos de cuatro meses, Magnum Industrial Partners ha vendido su participación mayoritaria en la empresa especializada en perfumes y aromas al fondo galo. La operación valora el 100% de la murciana en €405M, lo que implica un múltiplo de unas 16x ebitda. En concreto, el private equity galo ha invertido €270M en la toma de control de Iberchem, mientras el 27% restante del capital queda en manos del equipo directivo. La adquisición se ha financiado a través de un préstamo sindicado, asegurado por tres bancos internacionales.

En la fase inicial del proceso, iniciado a finales de abril y firmado a principios de julio, concurrieron más de 20 candidatos, tanto industriales como financieros, sobre todo fondos pan europeos: Cinven, CVC, Charterhouse, Advent, PAI, Bridgepoint y Ardian, entre otros. Finalmente, la compañía queda en manos del private equity, como un claro referente de cómo una empresa puede pasar por diferentes fondos, cada vez más grandes, y siempre con éxito.

Magnum había entrado en Iberchem en 2013, cuando Capital Alianza salió de la murciana a favor del fondo ibérico, que tomó el 87,1% del capital en una operación valorada en €80M (C&C N°152). El equipo gestor también se unió a la venta reinvertiendo parte de lo conseguido y quedando como socio del fondo en la compañía. En 2015, Magnum hizo un recap de €90M con el que recuperó una parte significativa de la inversión en una operación asegurada por Natixis (Sole Bookrunner & MLA). La deuda se canalizó a través de dos préstamos sindicados de €34M y €51M, con vencimiento de cinco y seis años, respectivamente. Pero la historia de Iberchem con el capital riesgo se había iniciado antes, en el año 2000, cuando Espiga compró el 91,62% por €5,71M (C&C N°4). Siete años después, el fondo español vendió Iberchem a Capital Alianza por €35M en un proceso competitivo (C&C N°90).

Iberchem, creada en 1985 y con sede en Alcantarilla (Murcia), es líder en la producción de fragancias para marcas de todo el mundo, tanto de la industria agroalimentaria como de cosméticos y productos de limpieza, con unos ingresos de €1.17M y un ebitda de €25M. El grupo, que realiza el 90% de su facturación fuera de España, ha elevado sus ingresos y más que duplicado su ebitda desde la entrada de Magnum. Actualmente, cuenta con 11 plantas de producción y presencia comercial en más de 120 países, con una plantilla de 550 personas de 35 nacionalidades diferentes.

Con su desinversión en Iberchem, Magnum vende una de las joyas de su cartera. La gestora de capital riesgo de Ángel Corcóstegui, Enrique de Leyva y Joao Talone ha cerrado otros tres deals este año: una nueva inversión con Magnum II, la compra de ITA Clínic BCN, especializada en el tratamiento de trastornos alimentarios (C&C N°192); y dos exits: la venta de NACE a Providence (C&C N°193), con jugosas plusvalías; y la desinversión de Generis a favor de Aurobindo por €1.35M (C&C N°191). La gestora sigue rotando cartera, pendiente de cerrar su nuevo fondo, con el que, de momento, ha realizado un cierre parcial unos €250M (C&C N°103).

Con la compra de Iberchem, Eurazeo refuerza su apuesta por España. Desde 2014, el fondo galo es el segundo accionista de Desigual después de que su fundador, Thomas Meyer, vendiera el 10% de la empresa por €285M a un múltiplo de unas 12x ebitda (C&C N°160). Además, Eurazeo ha participado también en la reciente adquisición de Goldcar a través de su participada Europcar. En concreto, el private equity ha contribuido con €30M a la ampliación de capital de €175M realizada por Europcar con la que la empresa gala financiará la adquisición de la española Goldcar a Investindustrial (C&C N°197). Recientemente, el fondo ha anunciado también la captación de €586M en el first closing de su nuevo fondo enfocado en el middle market europeo.