

Staple Finance: El caso de USPE

Ø USPE es un grupo hospitalario líder en España que gestiona hospitales de prestigio como el hospital Dexeus en Barcelona y San Camilo en Madrid

Ø En mayo 2004, ING fue seleccionado por USPE y UBS, banco asesor en la venta de USPE para proporcionar *staple finance*

Ø *Staple finance* consiste en que el vendedor selecciona a un banco que ofrece a todos los posibles compradores la financiación de adquisición en unos términos determinados (importe de deuda y condiciones fijados)

Ø ING mantuvo reuniones con varios de los diferentes compradores para ajustar su oferta de financiación a las necesidades de cada uno

Ø Finalmente, USPI, accionista mayoritario de USPE, decidió vender USPE a Mercapital, siendo ING el banco asegurador y coordinador de la financiación

USPE: Orígenes y aplicaciones

Orígenes de fondos

	Millones de €	Múltiplo EBITDA 2004 proforma	%
Tramo A	38.6		
Tramo B	23.0		
Nueva deuda senior	61.6	3.1x	31.2%
Deuda senior no refinanciada	26.2		
Deuda senior total	87.8	4.4x	44.5%
Mezzanine	20.0		
Deuda total	107.8	5.4x	54.6%
Capital	89.5		45.4%
Total orígenes de fondos	197.3		100.0%
Línea de circulante	5.0		
Línea de capex	25.0		
Línea de adquisiciones	30.0		
EBITDA 2004 proforma:	20.0		

Aplicaciones de fondos

	€m
Precio de adquisición	120.1
Deuda refinanciada	44.6
Deuda no refinanciada	26.2
Gastos de la operación	6.4
Total aplicaciones de fondos	197.3

USPE: Una financiación creativa

- Ø Una de las primeras financiaciones en España que incorporó deuda mezzanine (€20 millones, 100% suscrita por AIG-MezzVest)
- Ø Línea de capex de €25 millones para financiar la construcción del nuevo hospital Dexeus en Barcelona
- Ø Calendario de repagos ajustado de tal manera que en los primeros 2 años USP pueda completar la construcción de Dexeus y continuar con su actividad sin problemas de liquidez
- Ø Línea de adquisiciones de €30 millones para financiar la compra de hospitales. Esta línea fue diseñada de tal manera que USPE pudiera disponer de los fondos de una manera automática siempre y cuando cumpliera con una serie de condiciones pactadas (negocio similar, control, due diligence satisfactorios para el sindicato de bancos). Esta línea ha sido completamente dispuesta y una nueva línea por importe de €45 millones adicionales ha sido suscrita en 2006
- Ø Desde el cierre de la operación, USPE ha comprado varios hospitales, entre otros: La Colina en las Islas Canarias, San Jaime en Torre Vieja, IOB en Barcelona, Adeje en Tenerife y Palmaplanas en Palma de Mallorca