

Laude

LAUDE
COLEGIOS

Educación Privada

Fecha de Inversión Inicial:	Junio 2006
Fecha cierre de contabilidad:	31 Agosto
Importe de adquisición:	18.804 miles de euros
Participación de Dinamia Capital Privado, S.C.R.:	46,67%
Valoración a 31 de Diciembre de 2007 (miles de euros):	17.820
(incluye el crédito participativo)	

Resumen de la Transacción

Con fecha 30 de junio de 2006, Dinamia invirtió 9.004 miles de euros en la adquisición de los colegios Educación General y Artes, S.L., Colegio Británico de Vilareal, S.A., Newton College, S.L. y Centro Internacional El Altillo School, S.A., a través de la suscripción de una ampliación de capital por importe de 2.251 miles de euros y un préstamo participativo de 6.753 miles de euros en la sociedad vehículo en Colegios Laude, S.L. Asimismo, en abril de 2007 Laude adquirió el centro Trinity Trust, S.L. en Alicante y en julio de 2007 las sociedades Docendo, S.L., Pagan, S.L. y Residencia Palacio de Granda, S.L. Estas últimas adquisiciones fueron mediante aportaciones de capital y préstamos participativos.

El accionariado de Colegios Laude queda formado por Dinamia y Nmás1 PEF, ambos con un 46,67% de la sociedad y el equipo directivo con el restante 6,65%.

Descripción de la compañía

Colegios Laude es, desde su creación, la mayor cadena de colegios privados con ánimo de lucro de España, formando a alumnos con edades comprendidas entre los 2 y los 18 años. La cadena opera actualmente 9 colegios repartidos por la geografía española: Madrid (2), Alicante (3), Castellón (1), Cádiz (1), Málaga (1) y Asturias (1).

El proyecto tiene como objetivo la creación de una cadena de entre 25 y 30 colegios en un horizonte temporal de 5 años, que serán gestionados y desarrollados por el equipo gestor.

Dirección de la compañía

El equipo directivo está compuesto por los socios de Avantya, consultoría española fundada en 1994 que centra sus actividades en el sector educativo. A lo largo de toda la duración del proyecto, el equipo directivo gestionará Colegios Laude a través de Avantya.

Avantya posee una extensa experiencia en el sector educativo, adquirida mediante el asesoramiento en operaciones de M&A a diferentes cadenas en el extranjero, así como la gestión de diferentes colegios, tanto nacionales como extranjeros (i.e. Yago School). Recientemente, Avantya ha llevado a cabo un completo proceso de reestructuración en uno de los colegios adquiridos en la plataforma inicial (El Altillo, en Cádiz), produciendo resultados excelentes.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

*Cifras en miles de euros

	Real 31.08.2007	Real 30.06.2007	Auditoría 31.08.2006
Ventas	17.702	17.123	489
EBITDA	(1.663)	2.376	(3.230)
EBIT	(2.674)	1.954	(3.338)
BAI	(6.937)	(709)	(4.016)
Beneficio	(7.162)	(709)	(4.031)

Cifras ajustadas por los gastos de transacción y gastos no recurrentes

Balance de Situación

*Cifras en miles de euros

<u>ACTIVO</u>	Real 31.08.2007	Auditoría 31.08.2006	<u>PASIVO</u>	Real 31.08.2007	Auditoría 31.08.2006
Inmovilizado	41.519	25.308	Fondos Propios	(2.589)	(4.027)
Fondo de Comercio	23.332	10.389	Crédito participativo	27.709	13.878
Activo Circulante	1.285	835	Financiación bancaria	27.543	18.798
Tesorería	2.233	3.432	Otra deuda no bancaria	-	8.011
			Otros acreedores	15.706	3.304
TOTAL ACTIVO	68.369	39.964	TOTAL PASIVO	68.369	39.964

Descripción del mercado

El sistema educativo pre-universitario en España representó en 2005 un mercado de 7 millones de alumnos. Este número ha permanecido básicamente constante desde 1998. Los centros educativos pueden ser de tres tipos, dependiendo de la manera en que las escuelas se financian y operan:

- *Colegios públicos*, totalmente financiados y gestionados por el Estado
- *Colegios concertados*, parcialmente financiados por el Sector Público pero gestionados por instituciones privadas (la mayor parte corresponde a instituciones religiosas)
- *Colegios privados*, financiados con fondos privados y gestionados por instituciones privadas

Los colegios privados son el único tipo de centro que ofrece la suficiente autonomía para gestionar el negocio con apenas injerencias desde la Administración. Cuestiones como la libertad de selección de los alumnos, la autonomía de gestión por parte del claustro de profesores, la capacidad de establecer una mayor disciplina, la agilidad en la toma de decisiones educativas y económicas hacen que sean los colegios privados los que logran proveer de un servicio de más calidad y, por tanto, que sea la alternativa preferida para los padres.

Esta mayor calidad se traduce también en un mejor rendimiento académico. Un análisis de los resultados obtenidos en Selectividad en el 2003 reflejó un diferencial de hasta 1 punto, según asignaturas, entre las notas de los alumnos provenientes de centro privados y aquellos que estudiaron en centros públicos.

El mercado de escuelas privadas tiene un valor total estimado de €3.000 millones, y viene creciendo a razón de un 5% anual, principalmente debido al incremento en precios.

Las principales características del sector son:

- Sector poco desarrollado
- Bajo grado de profesionalidad
- Sector atomizado. Inexistencia de ninguna cadena con tamaño relevante
- Exceso de la demanda sobre la oferta. Buena parte de los colegios privados presentan listas de espera importantes

Las previsiones apuntan a un mayor crecimiento dentro de los colegios privados frente al resto del mercado, principalmente por los siguientes motivos:

- **Creciente demanda** de centros concertados y privados, que están aumentando su peso frente a los centros públicos.
- **Dificultades financieras y técnicas de la Administración Pública**, para solucionar la saturación del sector educativo (limitación en los presupuestos y falta del conocimiento necesario para gestionar el sistema educativo público)
- **Preocupación creciente por la calidad de la educación**, llevando a que familias con rentas medias-altas busquen una educación más exclusiva para sus hijos

En particular, el mercado de colegios privados prevé crecer un 2.6% en volumen y 5.7% en valor hasta el 2012, absorbiendo un 24% del total del crecimiento del parque de estudiantes desde el 2004 al 2012.

Evolución durante el 2007

Desde el lanzamiento del proyecto, la compañía ha continuado identificando potenciales adquisiciones y gestionando la cartera de los colegios de que disponía.

Tras la adquisición en el primer semestre de 2006 de cuatro sociedades cuyo objeto es la explotación de cinco colegios privados, Colegios Laude ha adquirido una sociedad que explota dos colegios en la provincia de Alicante, un colegio en la provincia de Málaga y otro más en el Principado de Asturias. Esto continúa reforzando la posición de Colegios Laude como la primera cadena de colegios privados de España.

Asimismo, Colegios Laude ha consolidado la situación de los colegios adquiridos al comienzo del proyecto consiguiendo unas mejoras educativas, operativas y financieras significativas de los mismos. Siguiendo la estrategia de la cadena, se ha reforzado el bilingüismo, las actividades extraescolares y la calidad educativa de los centros. A la vez, desde la llegada de Colegios Laude los centros han incrementando en alrededor de 400 su número de alumnos para el próximo curso.

El principal motivo por el que los resultados de la sociedad han estado por debajo del presupuesto se debe a los costes en los que la sociedad ha tenido que incurrir para mejorar la oferta educativa de los colegios adquiridos en el lanzamiento del proyecto así como los costes en los que la sociedad ha incurrido para continuar realizando adquisiciones. Se espera por lo tanto que los resultados del ejercicio 2007-2008 sean significativamente superiores a los del ejercicio 2006-2007.

Valoración

A pesar de que ha transcurrido más de un año desde su incorporación a la cartera de Dinamia, se mantiene la valoración de la inversión a su coste de adquisición, siguiendo un criterio prudente. Por ello, la valoración de la inversión es de 4.016 miles de euros, a los que hay que añadir el préstamo participativo y su devengo de intereses del período por importe de 13.804 miles de euros, lo que hace un total de **17.820 miles de euros**.