



Grupo PRISA

Nota analistas

24 de octubre de 2003

PRISA Y POLESTAR FUSIONAN SUS NEGOCIOS DE IMPRESIÓN EN ESPAÑA CON LA PARTICIPACIÓN DE IBERSUIZAS

La operación dará origen a uno de los grupos de impresión más potentes de España, con una excelente localización geográfica de sus distintas plantas de impresión y una sólida base de clientes

Las ventas y el ebitda de la nueva compañía superan los 200 y 30 millones de euros respectivamente

Descripción del acuerdo

Prisa ha llegado a **un acuerdo para fusionar** su empresa Prisaprint -que engloba las empresas del grupo dedicadas a impresión- con las operaciones que el grupo impresor británico Polestar tiene en España.

El acuerdo consiste en la **creación de una nueva compañía** que estará participada por Prisa y Polestar- que aportará sus activos de impresión en España- y por socios financieros quienes realizarán aportaciones monetarias.

La nueva compañía estará participada por **Prisa y Polestar paritariamente en un 40%** y por **Ibersuizas, que como socio financiero participará en un 20%** aportando 25 millones de euros.

El acuerdo queda abierto al incremento de socios financieros hasta un 33% y por lo tanto finalmente las participaciones podrían quedar en un 33% para Prisa y Polestar respectivamente y 33% para los socios inversores.

La valoración de la compañía se ha realizado **utilizando un múltiplo de 6 veces EBITDA**, en línea con los múltiplos de mercado aplicados a negocios de impresión.

La fusión implicará **una disminución inicial de la deuda** soportada por **PRISA** de entorno a **los 40 millones de euros**.



Prisa propondrá el consejero delegado de la nueva compañía y POLESTAR propondrá al presidente, que tendrá funciones no ejecutivas. IBERSUIZAS designará el secretario general de la nueva compañía.

La larga trayectoria de las empresas fusionadas y el prestigio y experiencia reconocidos por el mercado de los equipos de gestión que liderarán el nuevo proyecto convertirán a la nueva compañía en una **empresa más competitiva**, y con una mayor **proyección en los mercados nacionales e internacionales**.

Mercado de impresión y Sinergias de la nueva compañía

La industria española de la impresión se caracteriza por tener un importante tamaño y por ser una industria en la cual operan un gran número de empresas de mediano y pequeño tamaño. A pesar de la fragmentación, las 300 principales compañías del sector representan el 74% de los ingresos del mercado y **PRISAPRINT Y POLESTAR** se **encuentran en una posición competitiva muy fuerte**.

Con **fuertes inversiones en nueva tecnología** durante los últimos años, es un sector muy competitivo a nivel de empresas líder. **PRISAPRINT Y POLESTAR** se encuentran en una posición competitiva excelente para afrontar estos retos ya que **las inversiones realizadas** en los últimos años hacen que las empresas cuenten con unas dotaciones **dentro de las mejores del mercado**.

La creación de la nueva compañía dará lugar a una empresa más competitiva, destacando las siguientes sinergias:

- **Alta competitividad** en las dos tecnologías de impresión, huecograbado y offset. Cada una de las empresas individualmente es competitiva en una sólo de estas tecnologías
- Mejora general de la posición de mercado al permitir ofrecer a los clientes **una amplia gama de servicios**, permitiendo desarrollar las ventas cruzadas entre los clientes de hueco y offset
- **Racionalización de inversiones**, mejoras de los ratios de ocupación de las plantas e incremento de la rentabilidad sobre el capital empleado
- **Ahorros de costes** de personal, consumos y aprovisionamientos y gastos generales con la unificación de estructuras



Valoración de la operación y efectos económicos para PRISA

La **valoración** de la operación se ha realizado utilizando **un múltiplo de 6 veces EBITDA**, en línea con los múltiplos de mercado aplicados al negocio de impresión.

Prisa, a partir de la fecha del cierre de la operación (estimada para mediados de diciembre), consolidará los estados financieros de la nueva compañía por integración proporcional (40%).

Por lo tanto, **en el ejercicio 2003** el impacto derivado de esta operación supondrá:

- 1) En resultados, impacto inmaterial
- 2) En balance, una **reducción de la deuda** de entorno a los 40 millones de euros

A partir de 2004, Prisa consolidará por integración proporcional el 40% de las magnitudes de la nueva compañía. En el caso de producirse la entrada de un nuevo socio inversor, se pasará a consolidar el 33%.

Principales Magnitudes de PRISAPRINT y POLESTAR ESPAÑA:

| Millones de euros | 2002 | |
|-------------------|------------|-----------------|
| | Prisaprint | Polestar España |
| Ingresos | 95,9 | 97,2 |
| EBITDA | 18,7 | 17,2 |
| EBIT | 8,9 | 9,2 |

Por lo tanto, **las ventas y el ebitda de la nueva compañía** superarán los **200 y 35 millones de euros** respectivamente



ANEXO: DESCRIPCIÓN DE LOS SOCIOS

Grupo Polestar

Fundado en 1998 de la fusión de British Company Limited y Watmoughs Plc, es una de las mayores imprentas independientes de Europa. El 99,6% del capital social de Polestar Holdings Limited es propiedad de Investcorp, S.A.

Investcorp S.A. es una compañía financiera holding con base en Luxemburgo que posee el 98% de los activos consolidados del Grupo Investcorp (banco de inversión regulado por la Agencia Monetaria de Barhein con oficinas en Nueva York, Londres y en la propia Bahrain, especializado en facilitar la inversión de personas y clientes institucionales del Golfo Pérsico en los Estados Unidos y en Europa Occidental).

Las principales magnitudes del Grupo Polestar consolidado son las siguientes¹:

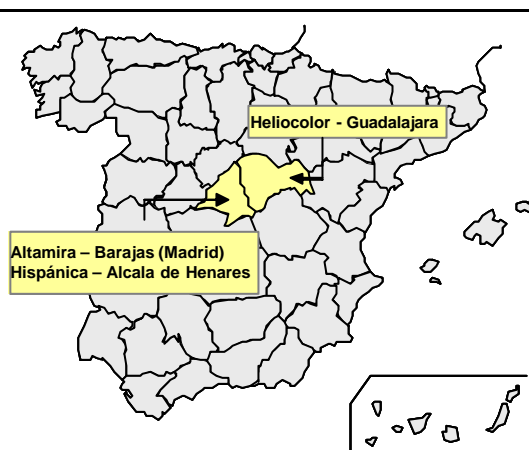
| €million | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------|-------|-------|-------|
| Revenues | 716,7 | 776,6 | 702,7 |
| EBITDA | n.d. | 99,1 | 106,8 |
| EBIT | 81,8 | 45,7 | 54,4 |

Grupo Polestar tiene plantas de impresión en el Reino Unido, Hungría y España (Polestar Heliocolor, S.A., Polestar Hispánica, S.A., Altamira, S.A. y Gráficas Integradas, S.A.).

Polestar España

En España, Polestar cuenta con las siguientes plantas de impresión:

- A través de las plantas de Heliocolor e Hispánica, Polestar opera en el mercado del huecograbado. En el año 2002 los ingresos generados por estas dos plantas ascendieron a 33,1 y 55,8 MM€ respectivamente.
- La planta de Altamira dedicada a la impresión en offset generó unos ingresos en el año 2002 de 19,6 MM€
- Las actividades de preimpresión se realizan a través de Gráficas Integradas cuya facturación en el año 2002 ascendió a 5,8 MM€



¹ Cierres a 30 de septiembre.



L

Las principales magnitudes de Polestar en España a cierre de diciembre 2002 son las siguientes:

| €million | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------|------|-------|------|
| Revenues | 88,8 | 105,6 | 97,2 |
| EBITDA | 21,0 | 21,1 | 17,2 |
| EBIT | 15,1 | 11,4 | 9,2 |

Polestar España cuenta con unos 800 trabajadores.

Grupo Prisa

Fundado en 1972 cotiza en la Bolsa de Madrid desde el año 2000. El Grupo Prisa es el grupo de comunicación multimedia líder en España con presencia en 22 países en Europa y América. Opera principalmente en los sectores de prensa, radio, educación, TV local, ocio y entretenimiento, Internet, venta de publicidad e impresión.

Las principales magnitudes consolidadas del Grupo Prisa son las siguientes:

| €million | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------|---------|---------|---------|
| Revenues | 1.108,0 | 1.197,0 | 1.215,9 |
| EBITDA | 207,0 | 188,0 | 203,0 |
| EBIT | 146,0 | 116,0 | 119,4 |

Prisaprint

Prisaprint es la sociedad creada en el año 2000 que engloba a las empresas del Grupo Prisa dedicadas a la impresión. Prisaprint cuenta con las siguientes plantas de impresión:

- Mateu Cromo es uno de los principales fabricantes europeos y el principal exportador español de libros en el sector gráfico. Sus ingresos en el año 2002 fueron de 72,1 MM€. Las exportaciones de libros de Mateu Cromo ascendieron a 26,7 MM€, representando un 28% de la facturación total de la división de impresión.
- Mateu Press, dedicada a la impresión de folletos, revistas y periódicos, alcanzó unos ingresos en el año 2002 de 12,6 MM€, un 48% más que en 2001.



- Macrolibros dedicada a la impresión de libros de lomo ancho, generó unos ingresos de 7,7 MM€ en el año 2002.
- Mateu Líber inició su actividad de impresión y encuadernación de libros monocromo en sus instalaciones de Pinto (Madrid), alcanzando una cifra de negocio de 1,4 MM€ en el año 2002.
- Las plantas de impresión de Bidasoa, Norprensa y Distasa están dedicadas, básicamente, a la impresión de periódicos y generaron unos ingresos en el año 2002 de 4,6; 4,3 y 8,7 MM€, respectivamente.

La producción editorial alcanzó un total de 25 millones de libros en cartóné, 26 millones de libros en rústica y 172 millones de libros y revistas cosidos con alambre. Las rotativas tiraron 157 millones de periódicos y 270 millones de folletos.

Un 62% de la facturación total correspondió a clientes terceros, ajenos al Grupo Prisa.

Las principales magnitudes de Prisaprint son las siguientes:

| €million | 2000 | 2001 | 2002 |
|----------|------|------|------|
| Revenues | 90,8 | 97,4 | 95,9 |
| EBITDA | 23,3 | 22,5 | 18,7 |
| EBIT | 14,6 | 14,1 | 8,9 |

Prisaprint cuenta con unos 615 trabajadores.

Ibersuizas

INVERSIONES IBERSUIZAS es una sociedad de capital riesgo fundada en 1989 y que se dedica a invertir en empresas y corporaciones, con el objetivo de contribuir a su desarrollo y a la creación de valor para sus accionistas. Desde su nacimiento se ha consolidado como una de las entidades líderes en su sector en el mercado español con presencia compañías como La Seda de Barcelona, CIE Automotive, Dorlast, Europastry, Inova Capital, Alcasa o Tracoinsa. Sus principales accionistas son: Banco Pastor (18,31%), Inversiones GB Balboa, S.A. (13,35%), Inveralia, S.L. (13,14%) y Reordo, S.L. (12,05%) Inversiones San Felipe (9,21%).