



HECHO RELEVANTE

Unipapel ha formulado una oferta vinculante a DS Smith para la compra del 100% de Spicers por 200 millones de libras esterlinas (222 millones de euros)ⁱ y simultáneamente ha recibido una oferta vinculante por parte de BECAP SPV Limited para la adquisición de las divisiones de negocio correspondientes a Reino Unido e Irlanda por 32 millones de libras esterlinas (35,5 millones de euros).

UNIPAPEL ha formulado una oferta vinculante a DS Smith para la compra de su participación del 100% en Spicers por 200 millones de libras esterlinas (222 millones de euros). Simultáneamente ha recibido una oferta vinculante por parte de BECAP SPV LIMITED para la adquisición de las compañías de Spicers en Reino Unido e Irlanda por 32 millones de libras esterlinas (35,5 millones de euros), por lo que de efectuarse dichas operaciones, Unipapel adquiriría las divisiones de Spicers en Europa continental que incluyen Francia, Alemania, Italia, España y Benelux por un total de 168 millones de libras esterlinas (186,5 millones de euros).

La intención de Unipapel y DS Smith es informar y consultar a los comités de empresa de Spicers. La operación propuesta estaría así mismo sujeta a ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de la autoridad de competencia de la Unión Europea, junto con los ajustes sobre el precio al cierre.

Una vez que se consuma la venta, de acuerdo con este proceso, la adquisición de Spicers se financiaría con caja del Grupo Unipapel y un crédito disponible sindicado de 145 millones de euros suscrito con ocho entidades financieras: Santander, BBVA, La Caixa, CIC (Credit Mutuel), Banca Cívica, Banco Pastor, Banco Sabadell y Bankia.

Las divisiones de Spicers en Europa continental generaron ventas por valor de 443 millones de euros y un EBITDA de 34,3 millones de euros durante el ejercicio fiscal Mayo2010 - Abril 2011.

La transacción propuesta implicaría que se pague una cantidad equivalente a un múltiplo de 5,4X el EBITDA de las divisiones de Europa continental de Spicers, por lo que la adquisición crearía valor para los accionistas de Unipapel que cotiza actualmente a 6,7x EV/EBITDA, un múltiplo superior.

La propuesta de compra de las divisiones de Spicers en Europa continental se enmarca dentro del Plan Estratégico del Grupo Unipapel que prevé el fortalecimiento de su liderazgo como distribuidor mayorista pan-europeo de material de oficina así como de productos y servicios informáticos y digitales. La integración de las divisiones de Europa continental de Spicers permitiría al Grupo Unipapel convertirse en el líder

indiscutible en Europa con una facturación superior a los 1.300 millones de euros, 2,5 veces superior a su inmediato competidor.

Spicers es un proveedor pan-europeo líder en la distribución mayorista multinacional de material de oficina con marcas líderes y altamente reconocidas y con una inigualable oferta de productos y servicios en todos los países en los que actúa. Sus marcas Calipage y Plein Ciel son los operadores nº1 y nº2 respectivamente del mercado francés de suministradores de oficina con marca propia con 261 y 162 dealers, respectivamente. La enseña Calipage ha sido además expandida con éxito en Bélgica y España, y recientemente lanzada en Alemania.

La adquisición propuesta tendría además un óptimo encaje estratégico en Unipapel, ya que Spicers actuaría en Europa Continental en los mismos países en que actúa Unipapel (España, Francia, Alemania e Italia), además añadiría un nuevo y atractivo mercado (Benelux). En todos estos mercados, Spicers es fundamentalmente un suministrador de material de oficina tradicional (sobres, cuadernos, archivo, papel, bolígrafos y otros complementos de oficina) con una creciente presencia en consumibles informáticos. Por tanto, Spicers sería un complemento perfecto para la oferta actual de Unipapel (especialmente enfocada en consumibles informáticos) permitiendo desarrollar en otros países europeos el mismo modelo de “one-stop-shop” que actualmente tiene establecido en España. Todo ello redundaría en relevantes sinergias operativas para el Grupo. Otro importante aspecto de la operación sería su impacto en la internacionalización del Grupo Unipapel y en la reducción de su exposición al mercado español, que pasaría del 54% al 38% del total de ventas.

Eventualmente, la incorporación de los negocios de Spicers en Europa continental tendría un efecto muy favorable sobre la rentabilidad y la capacidad de generación de caja del Grupo Unipapel, ya que i) generan un margen EBITDA superior al 7%, ii) una Rentabilidad sobre Capital Empleado antes de impuestos superior al 25% y iii) un ratio de conversión de caja (Flujo Libre de Caja s/ EBITDA) cercano al 100%. Este sólido comportamiento operativo ha mostrado una fuerte recurrencia en el pasado, al no haberse visto prácticamente alterado durante el ciclo económico recesivo 2008-2010.

N+1 Corporate Finance y CMS Albiñana han asesorado a Unipapel en la operación.

Madrid, a 6 de Julio de 2011

ⁱ Tipo de cambio 1,11€/Libra esterlina