



## Fusión Midesa - Contydis

Madrid, 27 de Enero de 1.999



# Indice

- 1.- Introducción: Aspectos principales de la operación.**
- 2.- Contydis.**
- 3.- Midesa.**
- 4.- Descripción del sector de distribución editorial.**
- 5.- Claves de la operación.**



Introducción:

## Aspectos Principales de la Operación

- u Absorción de Contydis por Midesa.
- u Ampliación de Capital en 3.742.542 acciones.
- u Diversificación del negocio de Midesa por la entrada en el mercado de Distribución de Libros.
- u Midesa adquiere una posición dominante en este mercado.
- u Sobre los datos de cierre de Midesa de 1998, la fusión con Contydis supondría un incremento del volumen de negocio estimado del 15,31%, y del 33,33% en el Beneficio Neto.
- u Importantes sinergias operativas obtenidas en un corto periodo de tiempo, puesto que no existe transferencia de pasivos laborales ni de inmovilizado.



Contydis



## Descripción de Contydis: Actividad

- u Sociedad controlada por el Grupo Planeta a través de Espasa Calpe, S.A. y de Planeta Corporación, S.R.L.
- u Constituida por el Grupo Planeta para concentrar toda la actividad de distribución nacional del canal de librerías de sus sellos editoriales.

- |                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| (i) Editorial Planeta        | (vi) Temas de Hoy       |
| (ii) Seix Barral             | (vii) Ediciones Destino |
| (iii) Editorial Ariel        | (viii) Espasa Calpe     |
| (iv) Editorial Martínez Roca | (ix) Ediciones Deusto   |
| (v) Libros de Bolsillo       |                         |

- u Tiene un contrato firmado con cada sello editorial que le otorga la distribución de su publicación de libros.



## **Descripción de Contydis: Principales Características de los Contratos**

### **Exclusividad:**

- u En exclusiva para el Distribuidor en territorio de España, Andorra y Gibraltar.

### **Duración:**

- u Duración mínima de 10 años, prorrogables por períodos de 3 años.

### **Principales Condiciones Comerciales:**

- u Margen comercial global contractualmente garantizado.
- u Devoluciones máximas limitadas (30%).



## Descripción de Contydis: Cuentas Proforma 1.998

u Arthur Andersen ha elaborado una cuenta de resultados proforma de Contydis para 1998.

<b>Cuenta de Resultados (Mill. Ptas.)</b>		<b>1998</b>
Venta Neta		15.770
Descuento s/ ventas		-5.791
<b>Venta PVP neta de descuentos</b>		<b>9.979</b>
Coste de las ventas		-8.358
<b>Margin</b>		<b>1.621</b>
Coste logístico		-699
Coste de administración comercial		-99
<b>BA I</b>		<b>823</b>
Impuesto de sociedades		-288
<b>Resultado Neto</b>		<b>535</b>



# Midesa



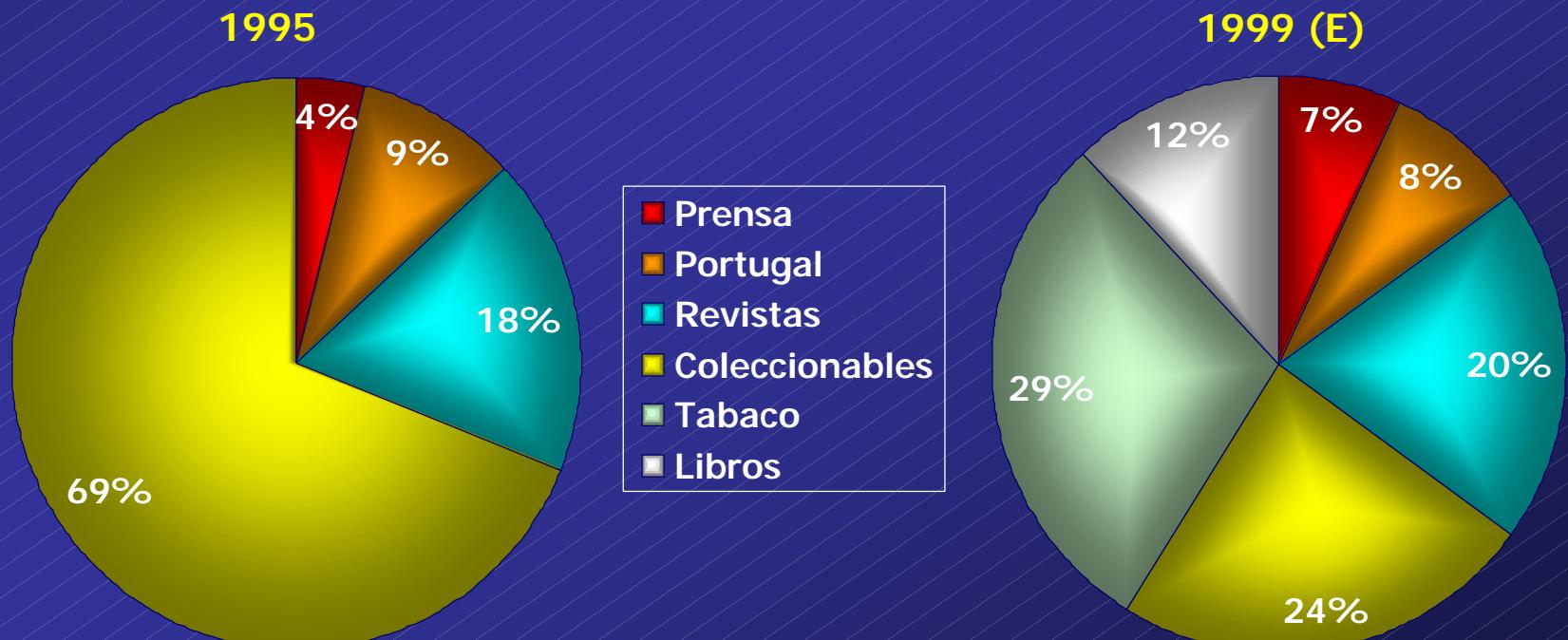
## Descripción de Midesa: Actividad

### ESTRATEGIAS

- Mejora de la calidad de servicio y logística.
- Concentración en actividades de alto valor añadido.
- Diversificación: nuevos productos y mercados

### ADQUISICIÓN DE CONTYDIS

### DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS DE MIDESA



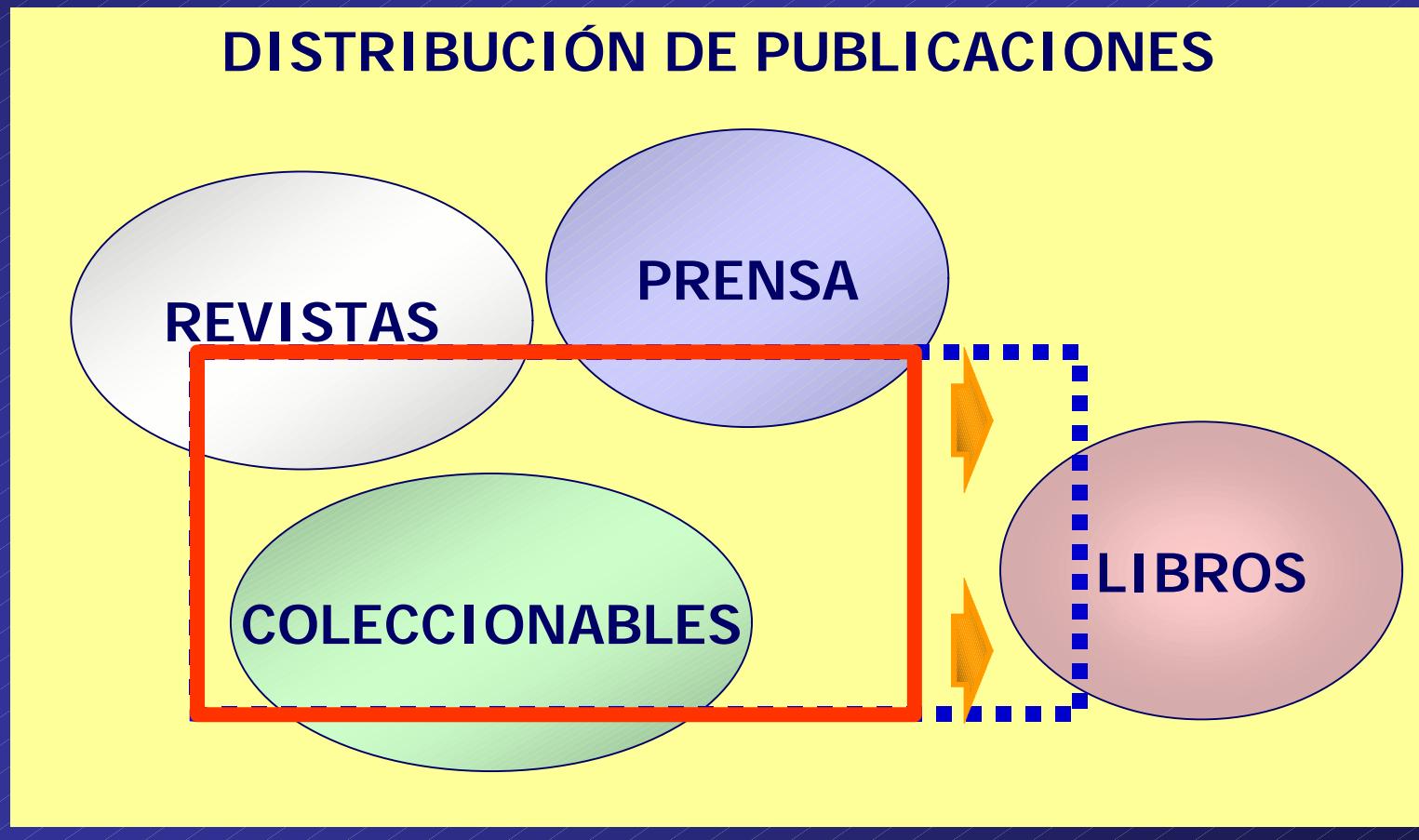


Descripción del Sector



## Distribución de Publicaciones: Sector de Distribución de Publicaciones

- u Actualmente, Midesa no está cubriendo la distribución de libros.
- u La absorción de Contydis le permitiría diversificar sus ventas dentro de este sector.





## Distribución de Publicaciones: Situación Actual de la Distribución de Libros

- u El mercado de libros facturó 370.000 Mill. Ptas en 1997 (\*).

Las grandes editoras generalmente distribuyen sus propios fondos editoriales

No existe un distribuidor nacional fuerte e independiente

Las pequeñas editoras distribuyen generalmente mediante pequeños distribuidores locales

En general, los distribuidores de libros lo son también de colecciónables o revistas

Bajo nivel de externalización entre los grandes editores

OPORTUNIDAD  
DE NEGOCIO



## Distribución de Publicaciones: Principales Canales de Distribución de Libros

- u Midesa centraría su actividad de distribución en el principal canal de la distribución de libros: los quioscos, librerías y papelerías, así como en las grandes superficies, un canal con importante crecimiento.



Fuente: DBK 1997



# Distribución de Publicaciones: Factores Clave del Negocio

## BARRERAS DE ENTRADA DE MIDESA

1. CREDIBILIDAD FRENT AL  
EDITOR  
CALIDAD DE SERVICIOS

2. ALTOS COSTES FIJOS POR:  
• Almacenes  
• Red capilar

3. ATOMIZACIÓN DE LOS  
PUNTOS DE VENTA

4. COMPLEJIDAD DEL NEGOCIO

## VENTAJA COMPETITIVA

INDEPENDENCIA EN LA  
GESTIÓN  
ORIENTACIÓN AL CLIENTE

ELEVADO VOLUMEN DE  
NEGOCIO

EXTENSA RED DE  
DISTRIBUCIÓN

EXPERIENCIA LOGÍSTICA





## Distribución de Publicaciones: Conclusiones



ELEVADA CAPACIDAD DE PENETRACIÓN EN EL MERCADO



Claves de la Operación



## Claves de la Operación: Efectos sobre la Cuenta de Resultados

1

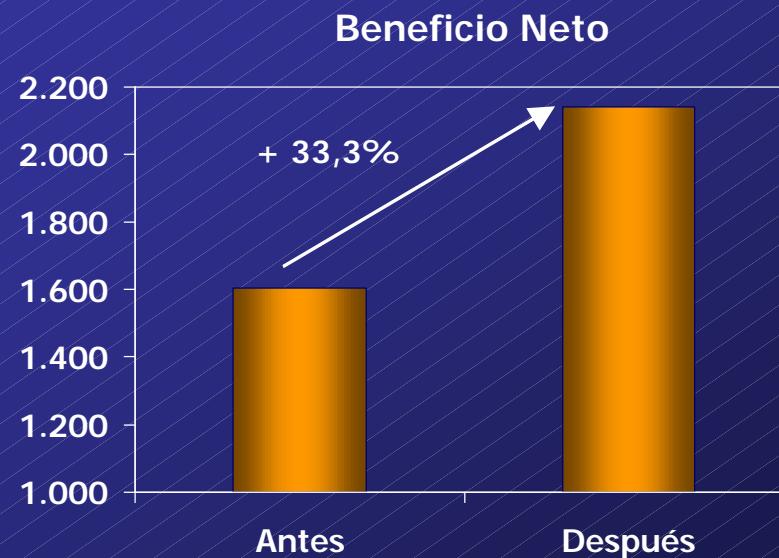
INCREMENTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIO EN 15,31%

2

INCREMENTO DEL BENEFICIO NETO EN 33,33%

3

INCREMENTO EN EL MARGEN DEL 1,56% AL 1,8%





# Claves de la Operación: Efectos Estratégicos

1

DIVERSIFICACIÓN: ENTRADA EN NUEVO SEGMENTO DEL MERCADO

2

PERMITE LA ENTRADA EN UN SECTOR QUE EXIGE MASA CRÍTICA

3

NUEVO POTENCIAL DE CRECIMIENTO DE MIDESAS

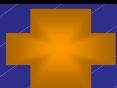
4

APARICIÓN DE SINERGIAS OPERATIVAS



## Claves de la Operación: Efectos en el Valor de Midesa

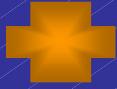
INCREMENTO DEL VOLUMEN  
DE NEGOCIO



MEJORA DE MÁRGENES



MAYOR POTENCIAL DE  
CREENCIERTO



SINERGIAS OPERATIVAS



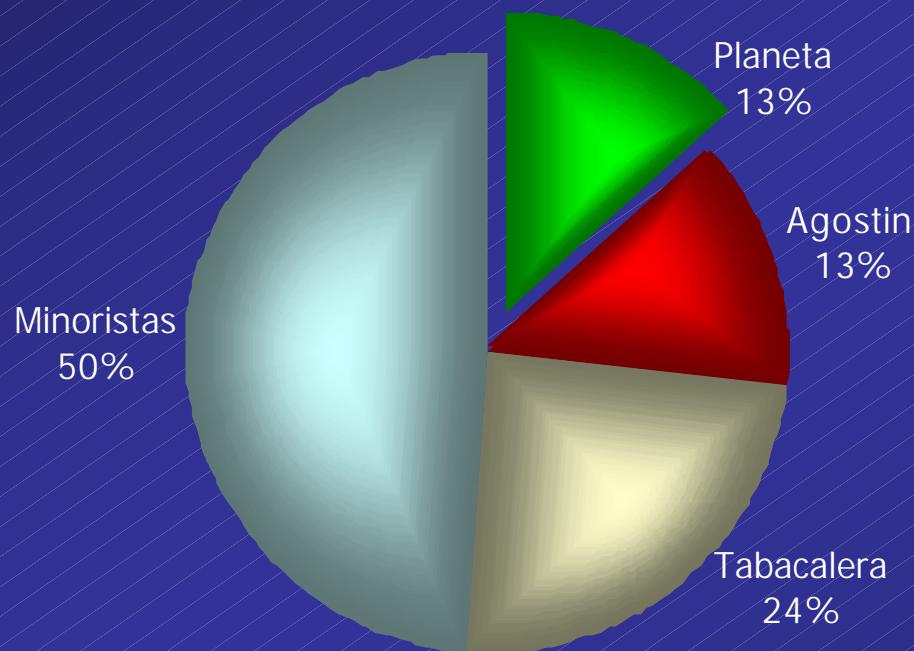
INCREMENTO DEL  
VALOR DE MIDESAS



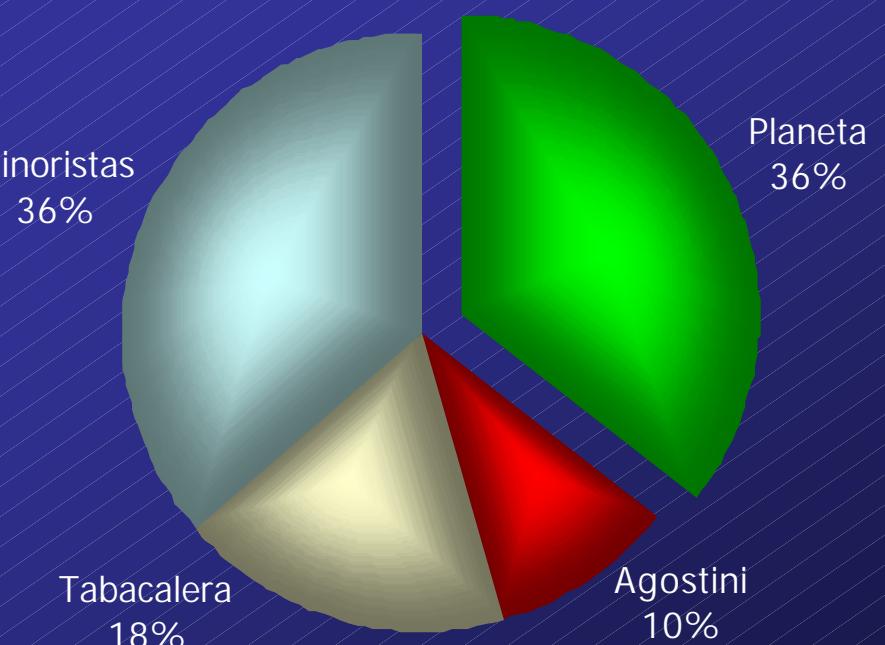
# Claves de la Operación: Situación Accionarial

## INCREMENTO DE LA PARTICIPACIÓN (DIRECTA O INDIRECTA) DE GRUPO PLANETA

Accionariado antes de la fusión



Accionariado después de la fusión





## Claves de la Operación: Valoración por Descuento de Flujos de Caja

- u Argentaria, como asesor del Consejo de Administración de Midesa, ha proyectado la cuenta de resultados de Contydis considerando un plazo de 10 años en el marco de un escenario conservador.
- u Se ha tenido en cuenta para dicha proyección varios elementos:
  - el incremento del negocio actual de los contratos
  - mejoras en la eficiencia de la gestión de los contratos de Contydis
  - la captación de nuevo negocio en el mismo mercado
- u Los flujos de caja así obtenidos han sido descontados a una tasa del 6,92% calculada considerando una estructura de 100% recursos propios y la beta de Midesa.
- u El valor resultante del descuento de dichos flujos de caja es mayor que el otorgado a Contydis en los protocolos y en el proyecto de fusión cifrado en 12.200 millones de pesetas.



## Claves de la Operación: Efecto sobre el BPA

- La adquisición de Contydis de acuerdo con la ecuación de canje prevista genera, a priori, impactos positivos en los principales datos por acción de Midesa.

Evolución del BPA	1999	2000
Midesa	1.533	1.695
Contydis escenario base	654	1.188
<b>Total</b>	<b>2.186</b>	<b>2.882</b>
Nº Acciones Prefusión	10.890.000	10.890.000
Nº Acciones Post fusión	14.632.542	14.632.542
BPA prefusión	140,7	155,6
<b>BPA post fusión</b>	<b>149,4</b>	<b>197,0</b>
% Incremento previsto	6,2%	26,6%

Evolución del CFA	1999	2000
Midesa	1.806	2.186
Contydis escenario base	697	1.237
<b>Total</b>	<b>2.503</b>	<b>3.423</b>
Nº Acciones Prefusión	10.890.000	10.890.000
Nº Acciones Post fusión	14.632.542	14.632.542
Cash Flow prefusión	165,8	200,7
<b>Cash Flow post fusión</b>	<b>171,1</b>	<b>233,9</b>
% Incremento previsto	3,1%	16,5%

