



RESULTADOS

Enero-Marzo 2011

Madrid, 12 de Mayo 2011



UNIPAPEL

RESULTADOS Enero – Marzo 2011

En el primer trimestre del ejercicio 2011 los resultados de Unipapel muestran un crecimiento significativo en ventas y márgenes operativos que ponen de manifiesto la solidez del modelo de negocio y del liderazgo del Grupo. Adicionalmente los resultados incorporan como “otra ganancia neta” en la cuenta de resultados, las plusvalías obtenidas por la venta del 50% de la participación de Unipapel en Suministros Integrales de Oficina (Ofiservice)¹. El primer trimestre del año 2011, es el primero en el cual se comparan dos periodos homogéneos que incluyen en su totalidad la aportación de Adimpo al Grupo². Así mismo, tras la venta de la participación en Ofiservice, se reclasifica su aportación a resultados como “Resultado de operaciones interrumpidas” por lo que se hace homogénea la comparativa de los periodos correspondientes al primer trimestre del 2010 y 2011.

Unipapel ha obtenido en el primer trimestre de 2011 un **Beneficio neto atribuible** (después de minoritarios) **de 40,606 millones de euros**.

El margen bruto operativo EBITDA de Unipapel se cifra en 7,098 millones de euros (+17,0%) y el **resultado de explotación EBIT es de 5,637 millones de euros (+19,3%)**. El EBITDA crece significativamente a pesar del incremento en los costes operativos, afectados principalmente por los aprovisionamientos del Grupo que crecen un 13,9%.

Los ingresos consolidados del grupo alcanzan los 233,521 millones de euros (+13,2%). Las ventas de Adimpo han experimentado crecimientos a buen ritmo en todos los países donde tiene presencia, incluyendo España (+4,2%). Destaca el fuerte incremento de las ventas en Francia (+30,4%), Alemania (+19,8%), Italia (+29,2%) y Portugal (+38,9%) que ha permitido que el 57% de los ingresos de Adimpo procedan de la actividad internacional.

La deuda financiera neta en balance disminuye un 48,5% respecto al cierre 2010 y se sitúa en 21,372 millones de euros. La deuda con entidades de crédito asciende a 149,713 millones de euros y se compone en su práctica totalidad de deuda financiera a corto plazo para la financiación de circulante. En abril de 2011 Unipapel ha procedido a cancelar anticipadamente la deuda correspondiente al crédito sindicado que había asumido para la financiación de la compra de Adimpo en el año 2009. Por ello se han reclasificado como deuda con entidades de crédito a corto plazo 25,640 millones de euros de saldo correspondiente al préstamo sindicado para el primer trimestre del 2011.

¹ Unipapel comunicó el 24 de enero 2011 la venta de su participación del 50% en Suministros Integrales de Oficina (Ofiservice) a Lyreco por 68.750.000 Euros. La operación se formalizó el 22 de Febrero de 2011.

² Adimpo se compró el 7 de agosto de 2009 por 45,5 millones de euros. Adimpo se ha incorporado en el perímetro de consolidación de Unipapel por integración global a partir del 1 de agosto 2009.

1. Cuenta de pérdidas y ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS millones €	Enero - Marzo		
	2011	2010	Var%
Venta bienes y servicios	231,578	204,440	13,3%
Otros Ingresos	1,943	1,926	0,9%
Total Ingresos	233,521	206,366	13,2%
Aprovisionamientos	-206,757	-181,587	13,9%
Gastos de personal	-10,056	-9,856	2,0%
Otros gastos de explotación	-9,610	-8,856	8,5%
Total costes	-226,423	-200,299	13,0%
EBITDA	7,098	6,067	17,0%
Amortización	-1,168	-1,194	-2,2%
Provisiones	-0,293	-0,148	98,0%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT	5,637	4,725	19,3%
Rdo Financiero	-1,299	-1,180	10,1%
- gastos financieros	-1,713	-1,327	29,1%
- ingresos financieros	0,414	0,147	181,6%
Rdo de asociadas	-0,033	0,014	-335,7%
Otras ganancias/pérdidas netas	53,157	0,007	n.a.
Resultados antes de impuestos	57,462	3,566	n.a.
Impuesto	-17,470	-0,948	n.a.
Beneficio neto	39,992	2,618	n.a.
Resultado de operaciones interrumpidas	0,617	1,310	-52,9%
Minoritarios	-0,003	-0,001	200,0%
Beneficio neto atribuible	40,606	3,927	n.a.

2.1. Evolución de las ventas

2.1.1. Adimpo

Las ventas de Adimpo experimentan un crecimiento del 16,3% en los tres primeros meses del ejercicio 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Adimpo continúa incrementado su cuota de mercado tanto en la venta de consumibles de informática, como en hardware, incluso en España, mercado afectado por la difícil situación del consumo.

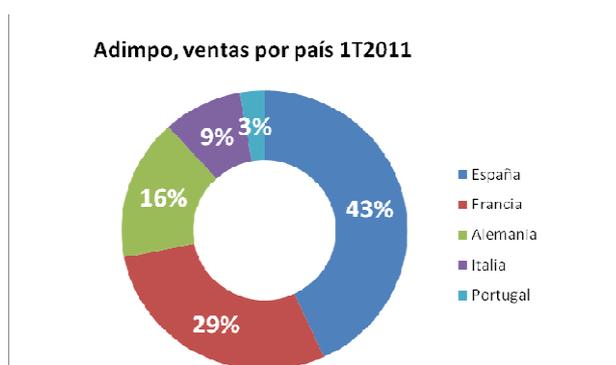
Ventas ADIMPO

en millones €	1T2011	1T2010	Var %
Consumible	192,630	169,097	13,9%
Hardware	10,138	5,230	93,9%
Total	202,768	174,327	16,3%

Destacan los fuertes crecimientos experimentados en todos los países en los que tiene actividad Adimpo, destacando Francia (+30,4%), Alemania (+19,8%) e Italia (+29,2%) por el volumen de ventas que están alcanzando. Las ventas de Adimpo fuera de España, suponen el 57% de su facturación. En España, a pesar de la difícil situación de mercado, las ventas han crecido un 4,2% impulsadas tanto por la venta de consumibles (+1,8%) como de hardware (+26,1%). El crecimiento en ventas de hardware, principalmente impresoras, ha permitido a Adimpo posicionarse como líder en España en la distribución de hardware de HP y Brother. En los restantes países, destacan los incrementos de doble dígito en las ventas de consumible, tal y como se señala en la tabla que se adjunta al final de este capítulo.

Ventas ADIMPO por países

en millones €	1T2011	1T2010	Var %
España	87,190	83,646	4,2%
Francia	58,803	45,089	30,4%
Alemania	32,443	27,088	19,8%
Italia	18,249	14,125	29,2%
Portugal	6,083	4,379	38,9%
	202,768	174,327	16,3%



Ventas ADIMPO

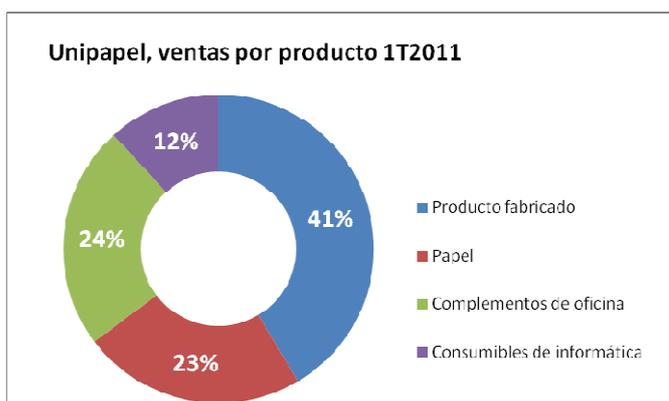
en millones €	1T2011	1T2010	Var %
España			
Consumible	76,727	75,350	1,8%
Hardware	10,463	8,296	26,1%
Francia			
Consumible	58,626	44,918	30,5%
Hardware	0,176	0,171	3,2%
Alemania			
Consumible	32,410	27,068	19,7%
Hardware	0,032	0,020	62,2%
Italia			
Consumible	18,194	14,090	29,1%
Hardware	0,055	0,035	56,4%
Portugal			
Consumible	5,264	4,274	23,2%
Hardware	0,353	0,105	236,5%

2.1.2. Unipapel

Las ventas de Unipapel han disminuido un 1,8% en el primer trimestre de 2011. La buena evolución de las ventas de consumibles de informática, ha compensado parcialmente la caída en ventas de producto fabricado (caída en sobres y archivo), papel y complementos de oficina.

Ventas UNIPAPEL

en millones €	1T2011	1T2010	Var.%
Producto fabricado	12,480	13,498	-7,5%
Papel	7,014	7,260	-3,4%
Complementos de oficina	7,067	7,233	-2,3%
Consumibles de informática	3,554	2,769	28,4%
Otros ingresos	0,466	0,379	22,9%
Total Ventas	30,582	31,138	-1,8%



3. Costes operativos

Los costes operativos en 1T11 se cifran en 226,423 millones de euros. Éstos incluyen 198,052 millones de euros que corresponden a Adimpo. Destaca la partida de aprovisionamientos, característica de la actividad mayorista de Adimpo y que se asciende a 190,799 millones de euros.

4. EBITDA y Beneficio neto

El **margen bruto operativo EBITDA** se sitúa en 7,098 millones de euros. Adimpo aporta 6,108 millones de euros al EBITDA en el 1T11 y Unipapel 1,697 millones de euros.

Los **gastos financieros** aumentan debido al incremento de la deuda financiera y de los tipos de interés aplicados.

En **otras ganancias netas** destaca el importe de 53,157 millones de euros correspondientes en su gran mayoría a las plusvalías obtenidas en el primer trimestre de 2011 por la venta de la participación de Unipapel del 50% en Ofiservice.

El resultado antes de impuestos de 57,462 millones de euros en 1T11 incorpora, adicionalmente a las ganancias netas anteriormente citadas, 4,405 millones de euros de BAI de Adimpo y 0,790 millones de euros de BAI de Unipapel.

El beneficio neto atribuible (después de minoritarios) se cifra en 40,606 millones de euros, de los cuales 37,326 millones de euros provienen de la matriz del grupo por la venta de Ofiservice, 3,081 millones de euros de Adimpo y 0,533 millones de euros de Unipapel.

La tasa efectiva del impuesto de sociedades es del 30%, ya que por un lado el beneficio fiscal de la venta de Ofiservice es superior al beneficio contable de la operación y por otro, la deducción fiscal por reinversión no se aplica hasta que se realiza ésta.

1T2011**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

millones €	CONSOLIDADO	ADIMPO	UNIPAPEL	MATRIZ	AJ. CONSO- LIDACIÓN OFISERVICE	
Venta bienes y servicios	231,578	202,768	32,092	0,188	-3,47	
Otros Ingresos	1,943	1,392	0,556	0,000	-0,005	
Total Ingresos	233,521	204,160	32,648	0,188	-3,475	
Aprovisionamientos	-206,757	-190,799	-19,083	-0,154	3,279	
Gastos de personal	-10,056	-2,967	-6,835	-0,267	0,013	
Otros gastos de explotación	-9,610	-4,286	-5,033	-0,484	0,193	
Total costes	-226,423	-198,052	-30,951	-0,905	3,485	
EBITDA	7,098	6,108	1,697	-0,717	0,010	
Amortización	-1,168	-0,277	-0,882	-0,009	0,000	
Provisiones	-0,293	-0,213	-0,080	0,000	0,000	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT	5,637	5,618	0,735	-0,726	0,010	
Rdo Financiero	-1,299	-1,301	0,093	-0,091	0,000	
- gastos financieros	-1,713	-1,413	-0,030	-0,27	0,000	
- ingresos financieros	0,414	0,112	0,123	0,179	0,000	
Rdo de asociadas	-0,033	0,000	-0,033	0,000	0,000	
Otras ganancias/pérdidas netas	53,157	0,088	-0,005	54,035	-0,961	
Resultados antes de impuestos	57,462	4,405	0,790	53,218	-0,951	
Impuesto	-17,470	-1,324	-0,254	-15,892	0,000	
Beneficio neto	39,992	3,081	0,536	37,326	-0,951	
Rdo operaciones interrumpidas	0,617				0,617	
Minoritarios	-0,003	0,000	-0,003	0,000	0,000	
Beneficio neto atribuible	40,606	3,081	0,533	37,326	-0,951	0,617

5. Balance de situación

BALANCE DE SITUACIÓN

millones €	31 mar 2010	31 dic 2010	millones €	31 mar 2010	31 dic 2010
Activo no corriente	59,842	69,411	Capital y Reservas	185,454	146,599
Inmovilizado material	50,292	58,445	- Capital social	18,473	18,473
Inmovilizado inmaterial	3,491	3,512	- Prima de emisión	0,095	0,095
Inversiones inmobiliarias	3,960	3,984	- Acciones propias	-0,420	-0,391
Otros activos financieros	1,426	1,577	- Dif. de conversión	0,001	0,009
Activos por impuestos diferidos	0,000	1,187	- Beneficios acumulados	167,305	128,413
Otros activos no corrientes	0,673	0,706	Intereses minoritarios	0,051	0,048
			Ajustes por cambios de valor	-0,250	-0,446
Activo corriente	339,661	285,911	Patrimonio neto	185,255	146,201
Existencias	95,211	96,711			
Clientes y otras cuentas a cobrar	116,109	114,084	Pasivo no corriente	3,136	27,349
Efectivo y equivalentes	128,341	75,116	Deudas con entidades de crédito lp	1,579	25,083
			Provisiones	0,712	1,173
			Otros pasivos no corrientes	0,845	1,093
			Pasivo corriente	211,112	181,772
			Proveedores y otras cuentas a pagar	36,601	78,919
			Deudas con entidades de crédito cp	148,134	91,512
			otros pasivos corrientes	26,377	11,341
			TOTAL PASIVO	214,248	209,121
TOTAL ACTIVO	399,503	355,322	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	399,503	355,322

Del balance de situación destaca la partida de **efectivo y equivalentes** que se incrementa a 128,341 millones de euros debido, entre otros, a la venta de Ofiservice y la factorización de derechos de cobro asociados a las cuentas de clientes.

La deuda con entidades de crédito a corto plazo se sitúa en 148,134 millones de euros.

La deuda financiera a largo plazo de 1,579 millones de euros ha disminuido por la reclasificación a corto plazo del saldo correspondiente al préstamo sindicado³ obtenido para la adquisición de Adimpo.

Como consecuencia de la disminución de la **deuda neta** a 21,372 millones de euros (-48,5%), el ratio de apalancamiento sobre fondos propios disminuye al 12% y el ratio de apalancamiento sobre EBITDA 2010 disminuye a 0,8 veces a 31 de marzo 2011. El ratio de cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros) se sitúa en 4,1 veces, por lo que la rentabilidad operativa del grupo asegura cómodamente la capacidad para hacer frente a los gastos financieros.

³ Para la adquisición de Adimpo se solicitó un préstamo sindicado por importe de 30 millones de euros. Las entidades financieras del sindicato son BBVA, Banco Pastor, Banco Santander, La Caixa y Banco Sabadell, habiendo aportado cada una 6 millones de euros.

Apalancamiento	31 mar 2011	31 dic 2010
Deudas con entidades de crédito	149,713	116,595
Efectivo y Equivalentes	128,341	75,116
Deuda neta	21,372	41,479
Deuda neta / FFPP, %	12%	28%
EBITDA	7,098	26,543
Deuda neta / EBITDA 2010*, veces	0,8	1,6
Gastos financieros	-1,713	-6,022
EBITDA / Gastos financieros, veces	4,1	4,4

*EBITDA 2010 también para 1T2011, para hacer comparables los dos periodos

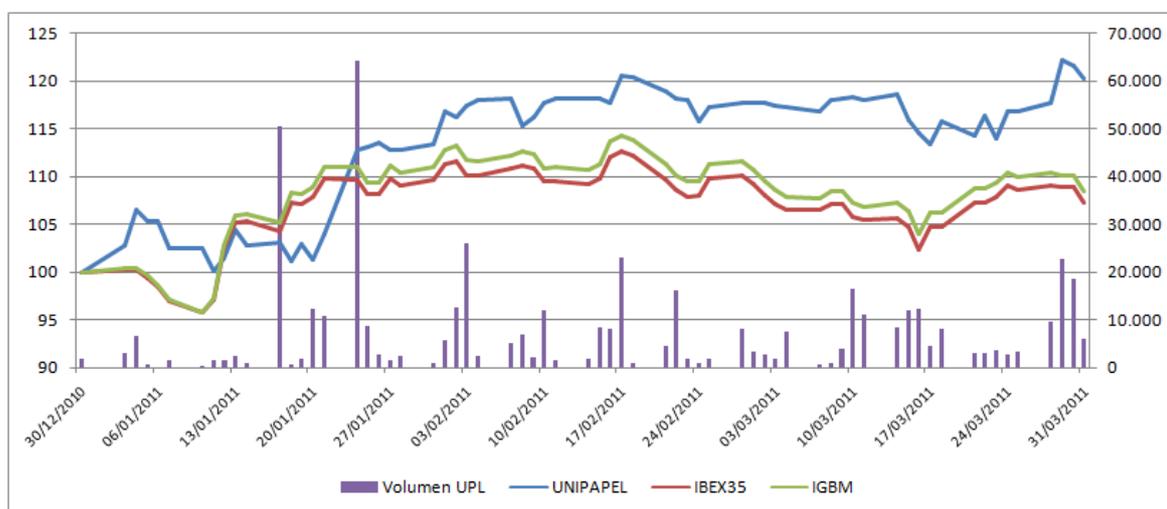
6. Inversiones

Las **inversiones del Grupo** en el primer trimestre de 2011 ascienden a 1,781 millones de euros, de los cuales 1,200 millones de euros corresponden al nuevo sistema de almacenaje de Tres Cantos.

7. Evolución bursátil y autocartera

La cotización bursátil de Unipapel se ha revalorizado un 21,6%⁴ en el primer trimestre 2011, frente a la recuperación del 7,3% del Ibex35 y del 8,4% del Índice General de la Bolsa de Madrid. Tanto el anuncio de la venta de Ofiservice como los buenos resultados del año 2010 publicados el 28 de febrero tuvieron un importante efecto positivo sobre la cotización y los volúmenes de negociación. Estos últimos han mejorado sensiblemente situándose en una media diaria de 7.740 títulos en el primer trimestre de 2011.

Gráfico: Evolución bursátil Unipapel Enero – Marzo 2011



Durante el primer trimestre de 2011 no se han llevado a cabo operaciones de autocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. A cierre de 1T11, la autocartera ascendía a 34.249 títulos.

⁴ Teniendo en cuenta cotización de cierre 2010 ajustada por pago de dividendos, de 10,07 € por acción.

8. Dividendos para el año 2011

Unipapel ha distribuido un dividendo bruto de 0,14€ por acción el 23 de marzo y ha comunicado el 4 de abril la propuesta de reparto de los restantes dividendos para el año 2011 pendiente de aprobación en la próxima Junta General de Accionistas del 28 de mayo de 2011. La propuesta prevé el siguiente reparto:

Dividendos por acción, año 2011	€	fecha pago
Dividendo pagado a cuenta	0,14	23-mar-11
Dividendo	0,14	23-jun-11
Dividendo	0,14	23-sep-11
Dividendo	0,13	23-dic-10
Dividendo extraordinario	1,00	A decidir por JGA
Total	1,55	

9. Hechos relevantes

20/04/2011	Información relativa a la elaboración de las cuentas anuales de Unipapel S.A.
20/04/2011	Informe explicativo a la Junta General en cumplimiento de lo dispuesto en el antiguo artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.
20/04/2011	Convocatoria Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas.
15/04/2011	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010.
14/04/2011	Movimientos Contrato de Liquidez.
04/04/2011	Calendario pago Dividendos 2011.
09/03/2011	Presentación analistas e inversores resultados ejercicio 2010.
08/03/2011	Información distribución a cuenta de los dividendos del ejercicio 2010.
28/02/2011	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre 2010
23/02/2011	Ejecución venta participación en Suministros Integrales de Oficina, S.A.
02/02/2011	Presentación analistas e inversores sobre la venta de Suministros Integrales de Oficina (Ofiservice)
25/01/2011	Sustitución de representante para cargo Consejero
24/01/2011	Información adicional venta participación Suministros Integrales de Oficina, S.A.
24/01/2011	Venta participación en Suministros Integrales de Oficina, S.A.
14/01/2011	Detalle movimientos contrato de liquidez

UNIPAPEL S.A.

Relación con Inversores

Katja Görnemann

kgornemann@unipapel.com