

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión de la matriz del 1^{er} Semestre 2010.

Introducción

La transformación de Unipapel, S.A. en una sociedad holding iniciada el 30 de junio de 1999 mediante la segregación de la actividad de fabricación y comercialización de transformados de papel y productos de oficina, culminó en el año 2002.

En este contexto se constituyeron el día 3 de diciembre de 2002 las sociedades Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Unipapel Internacional, S.L., ambas propiedad cien por cien de Unipapel, S.A.

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. es la propietaria de las acciones de las sociedades operativas de ámbito nacional con actividades relacionadas fundamentalmente con la transformación de papel y cartón, y con la distribución de estos transformados, y de productos de terceros con destino a la oficina, enseñanza y artes gráficas. También se ubicaron en esta sociedad la actividad relacionada con la informática, y las marcas y nombres comerciales que el Grupo explota en el mercado.

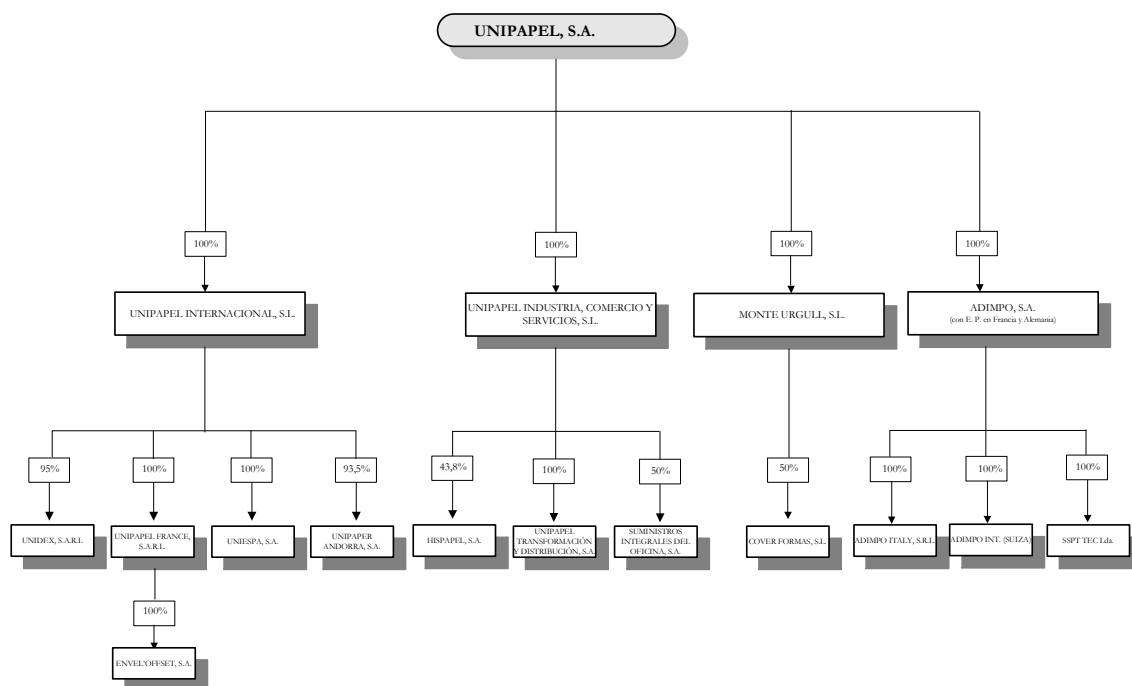
A Unipapel Internacional, S.L. se aportaron las participaciones que Unipapel, S.A. poseía en entidades no residentes dedicadas a la actividad principal, en el exterior.

Además se cambió la razón social de una sociedad preexistente (Converpapel, S.A.) que pasó a denominarse Monte Urgull, S.L. a la que se aportaron la totalidad de los inmuebles no industriales del grupo para el ejercicio de una actividad inmobiliaria de arrendamiento a terceros u otras sociedades del Grupo, compraventa de inmuebles, promociones inmobiliarias en general, etc. En esta sociedad se incluyeron también otras participaciones minoritarias en diversas sociedades.

El 7 de agosto de 2009 Unipapel, S.A. adquirió la totalidad del capital social de Adimpo, S.A., sociedad dedicada a la distribución mayorista de consumibles de informática con establecimientos permanentes en Francia y Alemania y sociedades filiales en Suiza e Italia.

El Grupo Unipapel cuya cabecera es Unipapel, S.A. tiene la siguiente estructura:

GRUPO UNIPAPEL 30/06/2010



Cartera de valores

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 30/06/10 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	Miles de euros		Variación provisiones	Adquisiciones		
	01.01.2010 Importe cartera (neto provisión)	30.06.2010 Importe cartera (neto provisión)			% Participación	
Unipapel ICS, S.L.	75.099				75.099	100%
Unipapel Internacional, S.L.	1.348				1.348	100%
Monte Urgull, S.L.	41.096				41.096	100%
Hispapel, S.A.	.			219	219	0,8% (total grupo 43,8%)
Adimpo, S.A.	<u>45.892</u>			-	<u>45.892</u>	100%
	163.435			219	163.654	

Unipapel ICS, S.L. es propietaria, a su vez, de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		30.06.2010 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel Transformación y distribución, S.A.	100,00 %	71.651
Hisppapel, S.A.	43,00 % (total grupo 43,8%)	3
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	50,00 %	3.005

Unipapel Internacional, S.L. es propietaria, a su vez, de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		30.06.2010 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra, S.A.	93,50%	99
Unidex, S.A.R.L.	95,00%	191
Uniespa, S.A	99,97%	0
Unipapel France, S.A.R.L.	100,00%	1.714

Monte Urgull, S.L. participa, a su vez, en las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		30.06.2010 Importe cartera (neto provisión)
Cover Formas, S.L.	50,00%	75
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	10,00%	301
Nueva Rioja, S.A.	1,00%	100

Y finalmente, Adimpo, S.A es, a su vez, propietaria de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		30.06.2010 Importe cartera (neto provisión)
Adimpo Internacional P.R.O, S.A.	100,00%	315
Adimpo Italy, S.R.L.	100,00%	294
SSPT TEC, Lda (Adimpo en Portugal)	100,00%	5

Los datos más relevantes de las cuatro subholdings en el primer semestre de 2010 son:

	Miles de euros			
	Unipapel ICS, S.L.	Unipapel Internacional, S.L.	Monte Urgull, S.L.	Adimpo, S.A.
Importe neto de cifra de negocios	96.279	5.325	328	345.289
Resultado antes de impuestos	5.519	80	379	6.155

Otros activos

Como consecuencia de la citada reorganización de los negocios del Grupo en el ejercicio 2002, las patentes y marcas e inmuebles fueron traspasadas a las filiales Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Monte Urgull, S.L.

Solamente ha quedado en el patrimonio de Unipapel diverso mobiliario para uso propio.

Personal

Al 30 de junio de 2010, la plantilla de la Sociedad estaba compuesta por seis personas que tenían a su cargo las funciones de dirección, financieras, contables y jurídicas del Grupo así como la relación con inversores.

Autocartera

Al 30 de junio de 2010, las acciones propias del Grupo (ostentada por Unipapel, S.A.) ascendía a un total de 30.713 representando un importe total de 346 miles de euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General de para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia.

Instrumentos financieros

En el marco de las operaciones relacionadas con la adquisición de Adimpo, S.A., Unipapel, S.A. contrató con cinco entidades financieras (La Caixa, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell Atlántico y Banco Pastor) un instrumento de cobertura de tipos de interés (swap) por 22,5 millones de euros equivalente al 75% del importe del préstamo de 30 millones de euros obtenido para la mencionada adquisición, distribuido a partes iguales entre las cinco entidades.

El objetivo del instrumento financiero es el de hacer fijos una parte de los flujos de efectivo del préstamo suscrito a tipo de interés variable, siendo sus características principales las siguientes:

- 1) Unipapel, S.A. recibe pagos de intereses variables (a Euribor a 6 meses) y paga un tipo fijo semestral (3,09%) por un nocional inicial de 22,5 millones de euros. La amortización del nocional es idéntica a la del préstamo al que está íntimamente unido.
- 2) La fecha de inicio es el 7 de agosto de 2009 y su vencimiento final el 15 de junio de 2015, en línea con la duración del préstamo correspondiente.
- 3) El instrumento financiero está calificado como altamente efectivo ya que está diseñado como espejo del préstamo que cubre, evaluando su eficacia trimestralmente de forma prospectiva.

Resultado del semestre

La cifra neta de negocios incluye los dividendos e ingresos financieros de filiales de acuerdo con el nuevo plan de contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, con la resolución del ICAC al respecto publicada en el BOICAC número 79/2009 consulta 2. Asimismo, los gastos financieros de préstamos recibidos por empresas del grupo se registran a nivel de explotación como aprovisionamientos.

Como consecuencia de la adquisición de Adimpo, S.A., la sociedad suscribió un préstamo de 30 millones de euros en el ejercicio 2009 que ha incrementado significativamente los gastos financieros.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados para el primer semestre son:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2010</u>
Cifra neta de negocios	7.572
Beneficio de explotación	6.161
Resultados financieros	(778)
Beneficio antes de impuestos	5.383
Impuestos	530
Beneficio neto	5.913

Otra información de interés.

El Consejo de Administración acordó distribuir en el mes de marzo de 2010, 0,13 euros por acción en concepto de dividendo a cuenta y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional:

Fecha	€ acción	Concepto
Junio 2010	0,12	Dividendo
Junio 2010	0,02	Prima de emisión
Septiembre 2010	0,14	Dividendo
Diciembre 2010	0,14	Dividendo

En consecuencia, la retribución total en 2010 será de 0,55 euros por acción, un 10% más que el año anterior. En la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 29 de mayo se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de las cuentas anuales e informes de gestión individual y consolidado del ejercicio 2009. Aprobación, igualmente, de la gestión del Consejo de Administración en dicho ejercicio.
2. Aplicación del resultado. Distribución de dividendos y de la Prima de Emisión de Acciones.
3. Reelección del Auditor de Cuentas.
4. Relativos a los miembros del Consejo de Administración:
 - a. Ratificación del nombramiento por cooptación llevado a cabo por el Consejo de Administración a favor de D.Isidoro Jiménez Gómez y su posterior reelección por un plazo de 6 años.
 - b. Reelección por un plazo de 6 años a favor de D Juan Antonio Lázaro Lázaro y Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.
5. Modificación de los artículos 24 y 25 de los Estatutos Sociales relativos a la figura del Presidente del Consejo.
6. Fusión por absorción de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. (sociedad absorbida) y Unipapel, S.A. (sociedad absorbente).
7. Nombrar Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista D. Millán Álvarez-Miranda Navarro, quien tendrá la consideración de Consejero Ejecutivo.

8. Nombrar Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista D. Pablo Igartua Moreno, quien tendrá la consideración de Consejero Dominical.
9. Reelegir como Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista QMC Directorship, S.L.
10. Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b), de la Ley de Sociedades Anónimas, para que, sin previa consulta a la Junta General, pueda acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta una cifra que no podrá ser superior en ningún caso a la mitad del capital social actual de Unipapel, S.A.
11. Conceder al Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación a las emisiones de acciones que acordare realizar en uso de la delegación concedida en el anterior acuerdo.

Acontecimientos posteriores al cierre

En cumplimiento del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del 29/05/2010, se ha elevado a público la fusión por absorción de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. por Unipapel, S.A. Como consecuencia de esta operación, las sociedades Unipapel Transformación y Distribución, S.A., Suministros Integrales de Oficina, S.A. e Hispapel, S.A. pasan a depender de la matriz, Unipapel, S.A.

Las consecuencias económicas de esta operación se retrotraen al 1 de enero de 2010 por lo que la misma tendrá efectos inmediatos en la presentación de datos económicos financieros.

A continuación, una vez llevada a cabo la operación anterior, las sociedades Unipapel Transformación y Distribución y Unipapel Internacional, S.L., tras acordarse su fusión mediante la absorción por parte de la primera sobre la segunda, han puesto en marcha los trámites necesarios para la efectividad de la misma.

Se pretende con ello implantar una nueva estructura organizativa del grupo Unipapel, acorde con su actual realidad tras la adquisición de Adimpo, S.A., a la vez que se simplifica la relación entre las distintas sociedades del mismo y se disminuyen los riesgos fiscales derivados de la nueva legislación sobre entidades vinculadas.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010

1.- INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Al 30 de junio de 2010 Unipapel, S.A., matriz del Grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe cartera (neto de provisión)</u>	<u>% Participación</u>
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	75.099	100,00
Unipapel Internacional, S.L.	1.348	100,00
Monte Urgull, S.L	41.096	100,00
Adimpo, S.A.	45.892	100,00
Hisppapel, S.A.	219	0,8% (total grupo 43,8%)

(cifras en miles de euros)

A su vez, Unipapel Industria, Comercio y Servicios. S.L. es la matriz de una serie de sociedades que operan en el mercado nacional:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe cartera (neto de provisión)</u>	<u>% Participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100,00
Hisppapel, S.A.	3	43,00 (total grupo 43,8%)
Suministros Integrales de Oficina	3.005	50,00

(cifras en miles de euros)

Es además, la propietaria de las marcas y modelos de utilidad del Grupo.

Por su parte Unipapel Internacional, S.L. es la matriz de una serie de sociedades de nacionalidad extranjera a través de las cuales el Grupo Unipapel mantiene su presencia industrial y comercial en el exterior.

Sociedad	Importe cartera (neto de provisión)	% Participación
Unipapel Andorra	99	93,50
Unidex	191	95,00
Unipapel France	1.714	100,00
Uniespa	0	99,97

(cifras en miles de euros)

Monte Urgull, S.L. es la propietaria de los inmuebles no industriales del Grupo, de la fábrica de Logroño y de terrenos de Alcalá de Henares así como participaciones de carácter minoritario en diversas sociedades.

Sociedad	Importe cartera (neto de provisión)	% Participación
Cover formas, S.L	75	50,00
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	301	10,00
Nueva Rioja, S.A.	100	1,00

(cifras en miles de euros)

Y finalmente Adimpo, S.A. es la matriz de una serie de sociedades que operan en el mercado internacional:

Sociedad	Importe cartera (neto de provisión)	% Participación
Adimpo Internacional P.R.O, S.A.	315	100,00
Adimpo Italy, S.R.L.	294	100,00
SSPT TEC, Lda (Adimpo en Portugal)	5	100,00

(cifras en miles de euros)

2.- NUESTROS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Siguiendo la normativa NIIF hemos identificado los siguientes segmentos:

1. Transformación y comercialización en el mercado nacional e internacional:

Transformación de papel y cartón, fabricando material de correspondencia, material escolar y material de archivo, distribución mayorista de estos productos transformados y de otros procedentes de terceros con destino a la oficina, la

enseñanza y las artes gráficas y distribución directa de material de oficina a empresas.

2. Distribución mayorista en el mercado nacional e internacional de consumibles de informática.
3. Actividad inmobiliaria

La actividad correspondiente al **segmento 1** a nivel nacional se lleva a cabo por la sociedad Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. a través de dos sociedades independientes: Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y Suministros Integrales de Oficina, S.A.

La primera de estas sociedades es cien por cien propiedad de Unipapel, S.A. y en la segunda sociedad se ostenta el 50% de su capital social

La misma actividad a nivel internacional se gestiona mediante la sociedad Unipapel Internacional, S.L., propietaria de cuatro entidades de derecho extranjero domiciliadas en Francia, Portugal, Andorra y Marruecos. Su objetivo es comercializar en estos países los productos fabricados en España. En Francia y Marruecos hay, además, una pequeña instalación industrial para añadir valor al producto mediante su personalización (reimpresión de sobres).

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. cuenta con tres fábricas especializadas:

Tres Cantos (Madrid). Fabrica material de correspondencia. Tenemos una cuota de mercado nacional del 30%.

Logroño (La Rioja). Fabrica material escolar y para la oficina. Tenemos cuota de mercado nacional del 27%.

Aduna (Guipúzcoa). Fabrica material de archivo. Tenemos una cuota en el mercado nacional del 30%.

En estos tres productos tenemos, por lo tanto, elevadas cuotas y al tratarse de productos con muy bajo crecimiento y en algunos casos estables, las posibilidades de desarrollo y crecimiento son limitadas.

El 25% de los sobres y bolsas fabricados se exportan ya sea directamente o a través de las sociedades que componen esta actividad en el mercado internacional.

Esta actividad requiere constantes inversiones, no tanto para incrementar la capacidad productiva, como para mejorar la productividad con vista a mantener la situación competitiva.

La actividad de transformación cuenta con su propia red comercial dirigida a aquellos clientes que nos compran por nuestra condición de fabricantes. Es todo lo relativo a la exportación y el suministro a grandes compradores que no se relacionan con intermediarios.

Para el resto del mercado actuamos como mayoristas, es decir, vendemos al intermediario y no al consumidor final.

El sector mayorista en España está muy disperso y junto a solamente tres operadores de ámbito nacional, existen más de 200 que operan a nivel provincial, autonómico o local.

Unipapel Transformación y Distribución, S.A., con solamente un 5% de cuota de mercado, es el mayor mayorista de España, lo que da idea de la fragmentación de este sector.

La experiencia internacional demuestra que en situaciones como la descrita tiende a producirse una consolidación del mercado en torno a dos o tres operadores que adquieren una elevada cuota de mercado. Unipapel tiene el objetivo estratégico de convertirse en el consolidador del mercado mayorista español, adquiriendo en los próximos años una cuota significativa del mismo.

Para conseguir este objetivo hemos elaborado un plan estratégico, en una doble vertiente:

1. Crecimiento interno acompañado de una serie de medidas de gestión encaminadas al mantenimiento del margen y a la reducción de gastos, para conseguir unas rentabilidades sobre activos y sobre fondos propios en línea con las mejores del sector.
2. Crecimiento externo mediante adquisiciones de otros operadores dentro del citado proceso de consolidación, incluso introduciéndonos en otros productos a los que ahora nos dedicamos marginalmente pero que tienen crecimientos superiores a los convencionales. Tras varios años de trabajo en esta dirección, en el segundo semestre de 2009 hemos llevado a cabo dos adquisiciones. El fondo de comercio de un mayorista de nicho, especializado en productos de baja rotación pero alto margen, denominado NOVA LINE PLUS IBERICA, S.A., y el cien por cien del especialista líder del mercado español en la distribución de consumibles de informática, ADIMPO, S.A.

La primera de estas operaciones se enmarca en el segmento de actividad nº 1, al tratarse de productos convencionales dirigidos a nuestra misma clientela, complementando de esta manera nuestro portafolio.

La compra de Adimpo, S.A., por el contrario, presenta una serie de características diferenciales respecto al producto convencional y a la propia clientela, que nos permiten calificar esta actividad dentro de un segmento independiente.

Facilitamos a continuación una información complementaria referida a Unipapel Transformación y Distribución, S.A, incluida en el segmento 1.

La producción industrial por grupos de productos ha sido la siguiente en primer semestre del ejercicio 2010:

Datos en unidades físicas	Primer semestre 2010
SOBRES / BOLSAS	809.356 millares
BOLSAS AIR-BAG	4.963 millares
ARCHIVADORES	3.359.709 unidades
CARPETAS DE ANILLAS y CLASIFICADORES	1.465.903 unidades
TICKETS ,TARJETAS Y TARJETONES, LÁMINAS DE DIBUJO	3.538.250 unidades
SUBCARPETAS y CARPETAS COLGANTES	7.861.975 unidades
CARPETAS PROYECTOS,CARPETAS DE GOMAS	1.776.708 unidades
LIBRETAS Y CUADERNILLOS	1.672.015 unidades
RECAMBIOS	688.385 unidades
CUADERNOS ESPIRALADOS,BLOCK , TALONARIOS ,BLOCKS PIZARRA, RECAMBIOS	5.380.767 unidades
BLOCK , TALONARIOS ,BLOCKS PIZARRA	260.384 unidades
RESMILLERÍA	25.481.100 millares

El consumo de materias primas ha sido en el mismo periodo:

Datos en Kilogramos	Primer semestre 2010
Papel y cartulina	9.014.644 Kg
Cartón	1.281.065 Kg
Plásticos y granza	156.605 Kg

La evolución de la plantilla ha sido la siguiente a 31 de diciembre de cada año, salvo 2010, en datos al 30/06:

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla	% Variación
1999	860	+ 3,12
2000	855	- 0,58
2001	806	- 5,73
2002	768	- 4,71
2003	730	- 4,95
2004	720	- 1,37
2005	711	- 1,25
2006	653	- 8,16
2007	662	+ 1,38
2008	655	-1,06
2009	622	-5,04
2010 (30/06)	612	-1,60

La actividad de contract-dealer (minorista) se opera a través de Suministros Integrales de Oficina, S.A., propiedad 50% del Grupo Unipapel y el resto, del grupo francés LYRECO.

Nuestra intervención activa en la gestión de esta sociedad permite, bajo NIIF, consolidarla por integración proporcional.

Suministros Integrales de Oficina, S.A. vende a empresas mediante catálogo y con gestión comercial activa, lo que constituye un modelo de negocio de éxito que ha tenido gran acogida en el mercado español, siendo hoy el líder, con una cuota sobre su mercado objetivo en torno al 20%, que le hace ser un claro consolidador y le permitirá mantener su situación de liderazgo en el futuro.

La aportación del subgrupo Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L., al resultado consolidado del Grupo en el primer semestre del ejercicio 2010 ha sido:

Cifra de negocio consolidada: 96.279 miles de euros.

Resultado antes de impuestos: 5.519 miles de euros.

A nivel internacional se opera por la sociedad Unipapel Internacional, S.L. que a su vez es propietaria de cuatro sociedades constituidas al amparo de la legislación de otros tantos países:

- Uniespa, Compañía española de papelería, con sede en Lisboa, Portugal.
- Unipapel Francia, con sede en Francia.

- Unipaper Andorra, residente en el Principado.
- Y Unidex, con domicilio en Casablanca, Marruecos.

Las cuatro sociedades se dedican a distribuir los productos fabricados en España en cada uno de sus países. Pero además, en el caso de Francia y Marruecos, contamos con una pequeña instalación industrial de reimpresión de sobres y bolsas, añadiendo valor al producto mediante la personalización para el cliente.

La aportación del subgrupo Unipapel Internacional, S.L. al resultado consolidado del Grupo en el primer semestre del ejercicio 2010, ha sido:

Cifra de negocio consolidada:	5.325 miles de euros.
Resultado antes de impuestos:	80 miles de euros.

La actividad correspondiente al **segmento 2** se lleva a cabo por ADIMPO, S.A., con establecimientos permanentes en Francia y Alemania y sociedades filiales en Suiza e Italia.

Adimpo, S.A. es una compañía española dedicada a la distribución mayorista de consumibles de informática (cartuchos de impresión, tóner, etc., que representan más del 90% de su venta), teniendo contratos de ámbito europeo con alguno de los principales fabricantes de estos productos. Es un especialista en esta línea de negocio, lo que constituye un punto fuerte que es fundamental para su eficiencia en un mercado caracterizado por márgenes bajos pero con una elevada rotación y un ROCE superior al del resto de los operadores convencionales en la distribución mayorista de suministros de oficina.

Su facturación en el primer semestre de 2010 ha ascendido a 345 millones de euros detentando una cuota de mercado muy elevada en España donde es líder con el 46% del mismo y estando muy bien posicionada en mercados exteriores donde tiene importantes oportunidades de crecimiento. Aproximadamente la mitad de su negocio se lleva a cabo en el exterior.

El resultado semestral antes de impuestos ha ascendido a 6,1 millones de euros.

La actividad correspondiente al **segmento 3** se lleva a cabo a través de la sociedad Monte Urgull, S.L., propiedad cien por cien del Grupo Unipapel.

Esta sociedad ha continuado con su actividad de alquiler de naves industriales a terceros y a otras empresas del Grupo. No se han llevado a cabo operaciones de compraventa de inmuebles.

La aportación del subgrupo Monte Urgull, S.L. al resultado consolidado en el primer semestre del Grupo es la siguiente:

Cifra de negocio consolidada:	328 miles de euros.
Resultado antes de impuestos:	379 miles de euros.

Como resumen de todo lo anterior, las cifras totales consolidadas del Grupo Unipapel en el primer semestre del ejercicio 2010 son las siguientes:

	Primer semestre 2010
Cifra de negocios consolidada	447.221 miles de euros
Resultado antes de impuestos atribuibles a la matriz	10.434 miles de euros
Resultado después de impuestos atribuibles a la matriz	7.425 miles de euros

A destacar la importante transformación llevada a cabo en el Grupo Unipapel como consecuencia de la adquisición de Adimpo, S.A..

El Grupo Unipapel se posiciona como primer operador nacional en el sector de mercado del consumible informático, con mayor crecimiento que el del resto de los productos y en el que hasta ahora tenía solamente una participación simbólica del 1%.

La incorporación de Adimpo, S.A. supone para Unipapel un importante incremento de su presencia en los mercados exteriores ya que la mitad de la venta de aquella sociedad se lleva a cabo en el exterior. Tema de enorme importancia en la situación económica actual caracterizada por una acusada debilidad del mercado nacional y una mejor situación en los exteriores donde, al poseer más bajas cuotas de mercado, tiene importantes expectativas de crecimiento.

La operación también es positiva desde el punto de vista del EBITDA que a nivel de cuenta pro forma de 2008 se multiplica por 2,5, duplicando el beneficio por acción ya que la financiación de la operación se ha llevado a cabo mediante crédito bancario sin recurrir al aumento de fondos propios.

El importe invertido en la compra, ascendió a 45,5 millones de euros (39,5 millones tras la venta de los inmuebles al vendedor). Y la financiación se ha llevado a cabo mediante préstamo bancario a seis años por 30 millones de euros, entrega de acciones de autocartera por 3,5 millones y el resto procedente de la caja del Grupo.

3.- ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

El Grupo tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas, tanto en lo desarrollado por los fabricantes como en lo que nosotros desarrollamos internamente para mejorar procesos y conseguir la utilización eficiente de materias primas más baratas, o medioambientalmente más correctas.

Dedicamos especial atención a la mejora y desarrollo de nuevos productos que incrementan prestaciones y añaden valor cara al cliente. El diseño es hoy, sobre todo en manipulados de papel y material escolar, una baza importante en el mercado en el que nos movemos. Bajo estos puntos de vista se ha hecho un gran esfuerzo en la nueva fábrica de Logroño en investigación y desarrollo de productos y procesos que han merecido el apoyo, incluso económico vía subvención, de la Comunidad Autónoma de la Rioja.

Desde el punto de vista de la certificación de calidad, nuestras tres fábricas poseen el certificado ISO 9002 y la certificación medioambiental ISO 14001.

Y nuestras instalaciones logísticas están certificadas bajo la norma ISO-9001:2000 para la "preparación de pedidos y distribución de manipulados de papel y material de oficina". Fuimos el primer grupo en el Sector en conseguir este certificado.

4.- AUTOCARTERA.

Al 30 de junio de 2010, el Grupo tenía en autocartera un total de 30.713 acciones con un valor de 385 miles de euros. El Grupo tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales, autorización que es utilizada para dar liquidez al valor y servir de contrapartida a operaciones de compraventa de títulos.

5.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.

1. El precio de la materia prima fundamental, el papel, ha experimentado un importante incremento (hasta el 30% según calidades) desde principios de año.

En la medida en que no sea posible trasladar esta subida al precio de los productos, los márgenes podrían seguir perjudicándose.

Respecto a los precios de las restantes materias primas, las dependientes del petróleo y las relacionadas con el acero, tras un año de importantes descensos, están en estos momentos subiendo.

2. Una competencia creciente por parte de fabricantes extranjeros no sólo de países de nuestro entorno, sino también de procedencia oriental y sobre todo de China. Los bajos precios que aplican pueden incidir negativamente provocando un exceso de oferta desestabilizante para los productores nacionales.

Este problema puede presentarse también en el segmento de la distribución ante la llegada progresiva de operadores globales con importante capacidad de compra y evolucionadas herramientas de marketing.

No obstante nuestra entrada en una central de compras internacional en 2007 está contribuyendo a paliar estos efectos.

3. La evolución de la demanda de nuestros productos está íntimamente ligada con la de la economía en su conjunto y la actividad de las empresas. En este sentido, la crisis económica-financiera que estamos sufriendo está teniendo un efecto pernicioso en nuestro volumen de negocio. Las consecuencias en el ejercicio han sido significativas sobre todo en el canal de venta a empresas, afectando tanto al volumen de negocio como a los resultados. Para el ejercicio 2010 no prevemos una mejora de la situación por lo que nuestro presupuesto de ventas en los productos convencionales del segmento 1 refleja una caída aunque no significativa de las mismas. Haremos frente a este problema con una actuación dirigida a la mejora de los márgenes brutos y a la contención de gastos de todo tipo. La incorporación de nuevos productos consecuencia de la compra del fondo de comercio de NOVA LINE PLUS IBERICA, S.A., y nuestra presencia muy importante en mercados internacionales consecuencia de la compra de Adimpo, S.A., van a permitirnos mejorar nuestras ventas y resultados en 2010, de forma significativa.
4. La evolución al alza de los tipos de interés puede representar un riesgo para nuestra cuenta de resultados en la parte que afecte a la financiación de circulante de nuestra filial Adimpo, S.A. Por lo que respecta al endeudamiento causado por la financiación de la adquisición de esta sociedad, el interés del 75% del mismo se halla asegurado a niveles razonables durante toda la vida del préstamo.
5. El riesgo de tipo de cambio es también muy limitado, ya que tanto las compras como las ventas al exterior lo son mayoritariamente en la zona euro. Nuestra

participada Hispapel, sí se está viendo afectada positivamente por la fortaleza del dólar que mejora en su competitividad en los mercados de oriente medio.

6. Ante el riesgo de morosidad creciente la sociedad ha ampliado el seguro de crédito incluyendo nuevos clientes y canales. Aunque no podemos evitar la exposición a la negativa situación actual, nuestra actuación al respecto ha permitido cerrar el primer semestre de 2010 con tasas de impagados que se hallan dentro de lo presupuestado.
7. Respecto a riesgos diversos que pudieran afectar a bienes productivos, medioambiente, laborales etc., la Sociedad mantiene una política muy estricta de prevención y cuenta con las pólizas de seguros necesarias para minimizar sus efectos económicos.

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

En el marco de las operaciones relacionadas con la adquisición de Adimpo, S.A., Unipapel, S.A., contrató con cinco entidades financieras (La Caixa, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell Atlántico y Banco Pastor, un instrumento de cobertura de tipos de interés (swap) por 22,5 millones de euros equivalente al 75% del importe del préstamo de 30 millones de euros obtenido para la mencionada adquisición, distribuido a partes iguales entre las cinco entidades.

El objetivo del instrumento financiero es el de hacer fijos una parte de los flujos de efectivo del préstamo suscrito a tipo de interés variable, siendo sus características principales las siguientes:

- 1) Unipapel, S.A. recibe pagos de intereses variables (a Euribor a 6 meses) y paga un tipo fijo semestral (3,09%) por un nacional inicial de 22,5 millones de euros. La amortización del nacional es idéntica a la del préstamo al que está íntimamente unido.
- 2) La fecha de inicio es el 7 de agosto de 2009 y su vencimiento final el 15 de junio de 2015, en línea con la duración del préstamos correspondiente.
- 3) El instrumento financiero está calificado como altamente efectivo ya que está diseñado como espejo del préstamo que cubre, evaluando su eficacia trimestralmente de forma prospectiva.

7.- HECHOS POSTERIORES.

Reorganización del grupo:

En cumplimiento del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del 29/05/2010, se ha elevado a público la fusión por absorción de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. por Unipapel, S.A. Como consecuencia de esta operación, las sociedades Unipapel Transformación y Distribución, S.A., Suministros Integrales de Oficina, S.A. e Hispapel, S.A. pasan a depender de la matriz, Unipapel, S.A.

Las consecuencias económicas de esta operación se retrotraen al 1 de enero de 2010 por lo que la misma tendrá efectos inmediatos en la presentación de datos económicos financieros.

A continuación, una vez llevada a cabo la operación anterior, las sociedades Unipapel Transformación y Distribución y Unipapel Internacional, S.L., tras acordarse su fusión mediante la absorción por parte de la primera sobre la segunda, han puesto en marcha los trámites necesarios para la efectividad de la misma.

Se pretende con ello implantar una nueva estructura organizativa del grupo Unipapel, acorde con su actual realidad tras la adquisición de Adimpo, S.A., a la vez que se simplifica la relación entre las distintas sociedades del mismo y se disminuyen los riesgos fiscales derivados de la nueva legislación sobre entidades vinculadas.

Filial en Portugal:

Adimpo, S.A. ha constituido en Portugal una filial denominada SSPT TEC unipessoal Lda., con la que comercializará tanto consumibles de informática como hardware de impresión de las marcas líderes en el segmento.