



RESULTADOS

Enero-Septiembre 2010

Madrid, 11 de Noviembre 2010



UNIPAPEL

RESULTADOS Enero – Septiembre 2010

Unipapel, tras integrar la actividad de Adimpo¹, consolida su posicionamiento como líder de mercado en la distribución de material de oficina y consumibles informáticos. Con la compra de Adimpo en Agosto de 2009 se inició un proceso de transformación en Unipapel enfocado en potenciar las sinergias y la eficiencia del grupo con el objetivo de fortalecer su posicionamiento de mercado en Europa (España, Francia, Alemania, Italia y Portugal) así como, asegurar el crecimiento y la creación de valor para sus accionistas, clientes y empleados.

Unipapel ha obtenido en los primeros nueve meses del ejercicio 2010 un **Beneficio neto atribuible** (después de minoritarios) **de 10,134 millones de euros.**

El margen bruto operativo EBITDA de Unipapel se cifra en 22,437 millones de euros y el resultado de explotación EBIT es de 17,748 millones de euros.

Los ingresos consolidados del grupo alcanzan los 665,003 millones de euros. La aportación de Adimpo y crecimientos en las ventas de Unipapel y Ofiservice contribuyen al significativo incremento de los ingresos. A pesar de la difícil situación de mercado, todas las áreas de negocio muestran crecimientos en sus cifras de ventas. Destaca el impulso que la diversificación geográfica de las actividades del grupo ha experimentado, con fuertes crecimientos en las ventas en Francia, Alemania e Italia.

La deuda financiera neta en balance se sitúa en 129,888 millones de euros, si bien en su mayoría se compone de deuda financiera a corto plazo para la financiación de circulante, que ha aumentado por el incremento coyuntural de stocks y que tenderá a normalizarse antes de final de año. La deuda financiera a largo plazo se cifra en 26,712 millones de euros.

¹ Adquisición de Adimpo el 7 de agosto de 2009 por 45,5 millones de euros. Adimpo se integra en el perímetro de consolidación de Unipapel por integración global a partir del 1 de agosto 2009. Por lo que los resultados de 9M2010 incorporan los resultados de Adimpo para los primeros nueve meses del ejercicio 2010 mientras que los datos comparativos del 2009 sólo incluyen en la consolidación los datos de Adimpo correspondientes a los meses Agosto y Septiembre de 2009.

1. Cuenta de pérdidas y ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

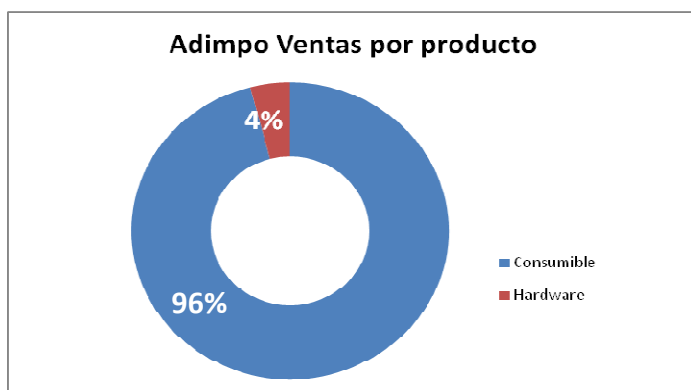
millones €	Enero-Septiembre	
	9M2010	9M2009
Venta bienes y servicios	655,218	234,217
Otros Ingresos	9,785	4,568
Total Ingresos	665,003	238,785
Aprovisionamientos	-569,715	-170,328
Gastos de personal	-38,091	-32,173
Otros gastos de explotación	-34,760	-25,465
Total costes	-642,566	-227,966
EBITDA	22,437	10,819
Amortización	-3,936	-3,347
Provisiones	-0,753	-0,310
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT	17,748	7,162
Rdo Financiero	-3,881	-0,533
Rdo de asociadas	0,054	-0,065
Otras ganancias/pérdidas netas	0,152	2,503
Resultados antes de impuestos	14,073	9,067
Impuesto	-3,934	-2,497
Beneficio neto	10,139	6,570
Minoritarios	0,005	0,004
Beneficio neto atribuible	10,134	6,566

2.1. Evolución de las ventas

2.1.1. Adimpo

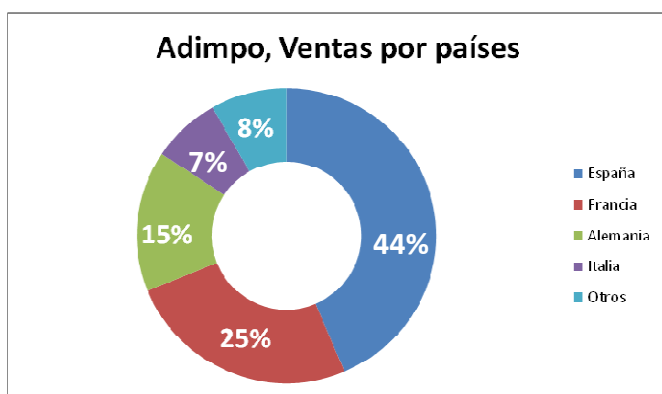
Las ventas de Adimpo experimentan un crecimiento del 5,8% en los primeros nueve meses del ejercicio 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior. A pesar de la difícil situación general del consumo, Adimpo ha incrementado su cuota de mercado tanto en la venta de consumibles de informática, como en hardware. En la cuenta de resultados consolidada que se presenta en este periodo, la comparativa del 9M2009 incorpora a la cifra de ventas sólo las correspondientes a los meses del agosto y septiembre 2009 que se cifran en 91,650 millones de euros.

VENTAS ADIMPO en millones €	9M2010	9M2009	Var.%	Agosto +		Var.%
				Sept. 2010	Sept. 2009	
Consumible	497,134	472,631	5,2%	99,026	88,900	11,4%
Hardware	20,871	16,955	23,1%	4,362	2,750	58,7%
Total	518,005	489,586	5,8%	103,388	91,650	12,8%



Destacan los fuertes crecimientos experimentados en Alemania, Italia y Francia, mercados que ya suponen para Adimpo el 48% de la cifra de ventas superando a la aportación de España.

VENTAS ADIMPO POR PAÍSES en millones €	Agosto +			Agosto +		
	9M2010	9M2009	Var.%	Sept. 2010	Sept. 2009	Var.%
España	226,341	229,788	-1,5%	38,792	41,085	-5,6%
Francia	130,601	112,680	15,9%	30,296	24,551	23,4%
Alemania	80,152	63,219	26,8%	18,969	12,928	46,7%
Italia	38,507	28,324	36,0%	6,302	4,971	26,8%
Otros	42,405	55,576	-23,7%	9,030	8,115	11,3%
Total	518,005	489,586	5,8%	103,388	91,650	12,8%



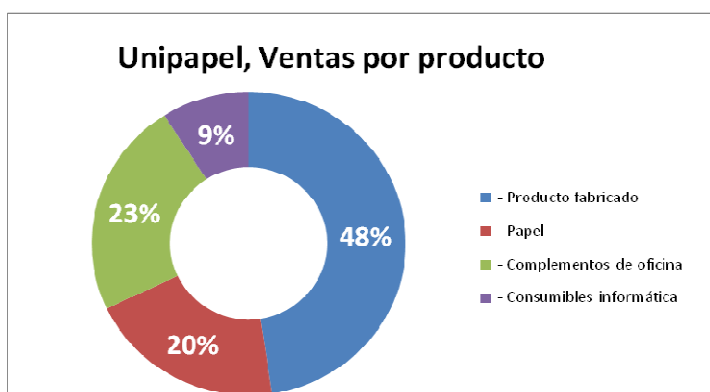
2.1.2. Unipapel

Las ventas de Unipapel² han crecido un 4,6% en los primeros nueve meses del año, destacando la buena evolución de las ventas de complementos de oficina (+21,3%), papel en diversos formatos (+15,7%) y consumibles de informática (+7,0%). En relación al producto fabricado (-5,9%), disminuyen las ventas de sobres y productos de archivo mientras que crecen las correspondientes al “producto manipulado” (cuadernos, etc).

² Sin ajustes de consolidación, ventas de bienes y servicios sin otros ingresos.

VENTAS UNIPAPEL

en millones €	9M2010	9M2009	Var. %
- Producto fabricado	46,554	49,495	-5,9%
- Papel	19,834	17,138	15,7%
- Complementos de oficina	22,546	18,587	21,3%
- Consumibles informática	8,337	7,793	7,0%
Total Ventas	97,271	93,013	4,6%
Otros ingresos	0,365	0,504	-27,5%
Total Ingresos	97,636	93,517	4,4%



2.1.3. Ofiservice

Las ventas de ofiservice correspondientes a los primeros 9 meses de 2010 alcanzaron los 93,759 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior (92,774 millones de euros). El grupo Unipapel consolida el 50% de su participación en Ofiservice, por lo que la compañía contribuye con 46,880 millones de euros a la cifra de consolidada de ingresos.

3. Costes operativos

Los costes operativos en los primeros nueve meses del ejercicio 2010 se cifran en 642,566 millones de euros. Éstos incluyen 500,717 millones de euros que corresponden a Adimpo. En líneas generales, en 9M2010 se han cumplido los objetivos de control de costes fijados para este ejercicio. Destaca la partida de aprovisionamientos, característica de la actividad mayorista y que se incrementa por la incorporación de Adimpo. Como hemos destacado anteriormente, la cifra correspondiente a 9M2009 sólo incluye la aportación de Adimpo para los meses agosto y septiembre de 2009.

4. EBITDA y Beneficio neto

El **margen bruto operativo EBITDA** se sitúa en 22,437 millones de euros. Adimpo aporta 14,794 millones de euros en los primeros nueve meses del año 2010. En el mismo periodo del año anterior, Adimpo contribuyó con 2,137 millones de euros al EBITDA del grupo al entrar en agosto

en el perímetro de consolidación. Tanto Adimpo como Unipapel experimentan mejoras en EBITDA en los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos financieros aumentan debido al incremento de la deuda financiera tras la adquisición de Adimpo y el incremento de la financiación de circulante.

En **otras ganancias netas** destaca el importe de 2,503 millones de euros correspondientes a 9M2009 que incluye entre otros, como ganancia la diferencia negativa de consolidación resultante de la compra de Adimpo. Si eliminamos de la comparación de ambos ejercicios este resultado extraordinario, el incremento ordinario de 2010 respecto a 2009 sería del 112%.

El resultado antes de impuestos de 14,073 millones de euros en 9M2010 incorpora 10,794 millones de euros de BAI de Adimpo (vs. 3,417 millones de euros en 9M2009).

El beneficio neto atribuible (después de minoritarios) se cifra en 10,134 millones de euros, de los cuales 7,862 millones de euros provienen de Adimpo. En los primeros nueve meses del ejercicio 2009 Adimpo contribuyó con 2,613 millones de euros al beneficio neto atribuible del grupo de 6,566 millones de euros. El beneficio neto de Adimpo en el tercer trimestre (julio-sept.) de 2010 ha sido un 60% superior al promedio del primer semestre del mismo año. Adimpo ha mejorado considerablemente sus márgenes operativos en el tercer trimestre, gracias a la excelente evolución de las ventas y a los ventajosos acuerdos de compras “big deals” con los fabricantes.

5. Balance de situación

BALANCE DE SITUACIÓN					
millones €	30 sep 2010	31 dic 2009		30 sep 2010	31 dic 2010
Activo no corriente	68,074	72,242	Capital y Reservas	145,891	142,408
Inmovilizado material	57,588	59,437	- <i>Capital social</i>	18,473	18,473
Inversiones inmobiliarias	4,013	4,136	- <i>Prima de emisión</i>	0,094	0,34
Otros activos financieros	1,583	2,779	- <i>Acciones propias</i>	-0,383	-0,473
Activos por impuestos diferidos	0,909	2,045	- <i>Dif. de conversión</i>	0,015	-0,003
Otros activos no corrientes	3,981	3,845	- <i>Beneficios acumulados</i>	127,692	124,071
			Intereses minoritarios	692	0,038
Activo corriente	327,412	261,625	Ajustes por cambios de valor	-0,038	-0,281
Existencias	142,560	81,885	Patrimonio neto	145,897	142,165
Clientes y otras cuentas a cobrar	150,085	134,196	Pasivo no corriente	28,762	31,137
Efectivo y equivalentes	34,767	45,544	Deudas con entidades de crédito lp	26,712	27,684
			Provisiones	1,170	2,431
			Otros pasivos no corrientes	0,880	1,022
			Pasivo corriente	220,827	160,565
			Proveedores y otras cuentas a pagar	74,011	64,655
			Deudas con entidades de crédito cp	137,943	85,347
			otros pasivos corrientes	8,873	10,563
TOTAL ACTIVO	395,486	333,867	TOTAL PASIVO	249,589	191,702
			TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	395,486	333,867

Del balance de situación destaca el crecimiento de las existencias por haber aumentado las compras bonificadas a los fabricantes de consumibles de informática en condiciones muy ventajosas para Adimpo. Mayores existencias y el incremento en la partida de cuentas a cobrar, característico del negocio tradicional en esta época del año, originan un incremento en la necesidad de financiación de circulante. La deuda con entidades de crédito a corto plazo se ha incrementado en 52,596 millones de euros. Este incremento del endeudamiento ha permitido a Adimpo, tal y como hemos mencionado anteriormente, mejorar sus resultados notablemente en el último trimestre del periodo Enero-Septiembre 2010.

La deuda financiera a largo plazo de 26,712 millones de euros corresponde al préstamo sindicado³ obtenido para la adquisición de Adimpo.

Como consecuencia del aumento de la deuda con entidades de crédito a corto plazo, el ratio de apalancamiento sobre fondos propios aumenta al 89% a 30 de septiembre 2010. El ratio de cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros) se sitúa en 5,3 veces, por lo que la rentabilidad operativa del grupo asegura cómodamente la capacidad para hacer frente a los gastos financieros.

	30-sep-10	31 dic 2009
Apalancamiento		
Deudas con entidades de crédito	164,655	113,031
Efectivo y Equivalentes	34,767	45,544
Deuda neta	129,888	67,487
Deuda neta / FFPP, %	89%	47%
EBITDA	22,437	31,71
Gastos financieros	-4,248	-0,9
EBITDA / Gastos financieros	5,3	-

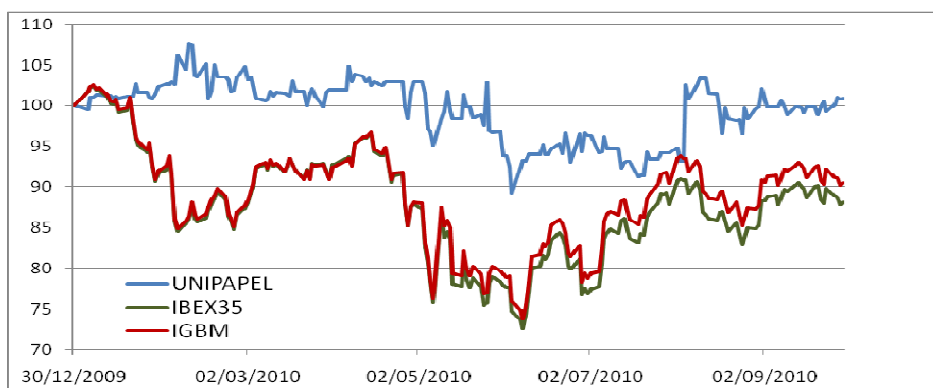
6. Evolución bursátil y autocartera

La acción de Unipapel se ha revalorizado un 1,0%⁴ en los primeros nueve meses del año 2010, frente a una caída del 11,9% en el Ibex35 y del 9,5% del Índice General de la Bolsa de Madrid. Los volúmenes de negociación se han mantenido estables y la media diaria se ha situado en 5,433 títulos. El máximo de cotización de 11,71€ se alcanzó el 27 de agosto de 2010 y el mínimo de 9,72€ el 4 de junio de 2010.

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

⁴ Teniendo en cuenta cotización de cierre 2009 ajustada por pago de dividendos, de 10,8831 € por acción.

Gráfico: Evolución bursátil Unipapel Enero – Septiembre 2010



Datos bursátiles

Acciones emitidas a cotización	12.315.391
Cotización fin de periodo 30 sept 2010, €	10,99
Capitalización bursátil 30 sept 2010, €	135.346.147
Volumen medio diario, nº acciones	5.433
Dividendo 2010, € por acción	0,55
Rentabilidad por dividendo	5,0%

Durante los primeros nueve meses del ejercicio 2010 no se han llevado a cabo operaciones de auocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. Según la última comunicación a la CNMV de fecha 14.10.2010 la auocartera ascendía a 30.804 títulos a un precio medio de 10,97€.

7. Dividendos del año 2010

Unipapel ha realizado tres pagos de dividendo y una devolución de prima de emisión por un total de 5,049 millones de euros hasta el 30 de septiembre 2010. El próximo dividendo, de 0,14 euros brutos por acción, está previsto que se abone el 23 de diciembre de 2010.

Dividendos por acción, año 2010	€	fecha pago
Dividendo	0,13	23-mar-10
Dividendo	0,12	23-jun-10
Distribución prima de emisión	0,02	23-jun-10
Dividendo	0,14	23-sep-10
Dividendo	0,14	23-dic-10
Total	0,55	

8. Hechos relevantes

04/11/2010	Nombramiento del Presidente del Comité de Auditoría
04/11/2010	Fusión por absorción de Unipapel Transformación y Distribución, S.A.U. (absorbente) y Unipapel Internacional, S.L.U. (absorbida)
14/10/2010	Detalle de movimientos del contrato de liquidez
15/09/2010	Pago de dividendo 23 de septiembre de 2010
01/09/2010	Fusión por absorción de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, SLU por Unipapel S.A.
30/08/2010	Resultados del primer semestre 2010
28/07/2010	Adimpo S.A. constituye en Portugal la sociedad SSPT TEC-Unipessoal LDA participando en el 100% de su capital
14/07/2010	Detalle de movimientos del contrato de liquidez
14/06/2010	Pago de dividendo y prima de emisión de acciones
31/05/2010	Acuerdos adoptados en la Junta general de Accionistas de Unipapel S.A.
10/05/2010	Resultados del primer trimestre 2010
26/04/2010	Información relativa a la elaboración de las cuentas anuales de Unipapel
26/04/2010	Informe sobre cumplimiento del Art. 116bis de la Ley del Mercado de Valores
26/04/2010	Convocatoria Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
16/04/2010	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2009
08/04/2010	Retribución al accionista 2010
25/02/2010	Resultados año 2009
25/02/2010	Nombramiento de Don Isidoro David Jiménez Gómez como consejero dominical
25/02/2010	Pago de 0,13 € por acción el 23 de marzo 2010
21/01/2010	Variaciones en el Consejo de Administración