

INFORMACIÓN TRIMESTRAL
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):

TRIMESTRE : **Tercero**

AÑO: **2010**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **30/09/2010**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:	UNIPAPEL, S.A.
-----------------------------	----------------

Domicilio Social:	Avda, Artesanos, 28 - 28760 Tres Cantos (Madrid)	C.I.F.:
		A-28414811

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN REGULADA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada: (sólo se cumplimentará en el caso de producirse modificaciones)

III. DECLARACIÓN INTERMEDIA

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto

Unipapel, tras integrar la actividad de Adimpo, 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. 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 Agosto + Agosto +

en millones € 9M2010 9M2009 Var.% Sept. 2010 Sept. 2009 Var.%

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 Agosto + Agosto +

en millones € 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 Unipapel 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).

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	- Capital social	18,473 18,473
Inversiones inmobiliarias	4,013	4,136	- Prima de emisión	0,094 0,34
Otros activos financieros	1,583	2,779	- Acciones propias	-0,383 -0,473
Activos por impuestos diferidos	0,909	2,045	- Dif. de conversión	0,015 -0,003
Otros activos no corrientes	3,981	3,845	- Benef. acumulados	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		
Efectivo y equivalentes	34,767	45,544	Pasivo no corriente	28,762 31,137
Deudas con entidades de crédito	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 PASIVO 249,589 191,702
TOTAL ACTIVO 395,486 333,867 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 sindicado 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.

Apalancamiento	30-sep-10	31 dic 2009
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% 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.

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 autocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. Según la última comunicación a la CNMV de fecha 14.10.2010 la autocartera 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

(1) Si la sociedad opta por publicar un informe financiero trimestral que contenga toda la información que se requiere en el apartado D) de las instrucciones de este modelo, no necesitará adicionalmente publicar la declaración intermedia de gestión correspondiente al mismo período, cuya información mínima se establece en el apartado C) de las instrucciones.

IV. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL