

Unipapel cierra el ejercicio 2008 con ventas estables, caída moderada del Cash Flow y caja neta de 36 millones de euros

Estos resultados se producen en un contexto de fuerte deterioro de la situación económica en España y países de nuestro entorno. El impacto de la actual recesión económica es mucho menos relevante en nuestra actividad de suministro de material de oficina que en otros sectores de consumo cíclico, ya que nuestros mercados crecen de forma casi vegetativa en los momentos álgidos del ciclo económico y decrecen de forma más moderada en momentos de crisis. A pesar de ello, hemos sufrido también una ralentización de la demanda, que empezó a manifestarse a finales del 2007 y se ha acentuado a partir del pasado verano.

En este contexto, es importante resaltar el hecho de que **el Grupo Unipapel ha logrado mantener relativamente estables sus ventas**. Los ingresos consolidados del Grupo Unipapel en 2008 (207,3 millones de euros), disminuyeron apenas un 2,40% en relación con el año anterior, gracias al esfuerzo comercial y al aumento continuo de cuota de mercado en nuestra actividad principal de distribución mayorista de consumibles de oficina.

La ralentización de la demanda ha afectado más a la actividad de suministro doméstico de material de oficina a empresas (desarrollada por la filial Ofiservice, joint-venture a 50% con el grupo Lyreco que consolidamos proporcionalmente). La actividad principal del Grupo de mayoreo de estos productos y las ventas al exterior también cayeron, aunque en menor proporción. Es por ello que el EBITDA consolidado cae un 18% respecto al 2007, mientras que el EBITDA de nuestra actividad principal de fabricación y distribución mayorista de material de oficina (concentrada en nuestra filial Unipapel Transformación y Distribución) cae apenas un 13%. Esta caída se reduce incluso al 9,6% si se elimina el efecto no recurrente del ajuste de inventarios de 0,35 millones de euros realizado a final del ejercicio 2008.

Cabe resaltar que en la actividad de distribución los márgenes se han mantenido sólidos gracias a una ligera mejora del margen bruto comercial. Ello es el resultado de los procesos continuos de mejora de eficiencia en la función comercial y de compras.

El resultado de las actividades ordinarias (9,6 millones de euros) experimenta una caída del 26% sobre 2007.

Por debajo de la línea del resultado ordinario, los resultados consolidados del 2008 no son comparables con los del 2007 debido al efecto de los resultados extraordinarios, que en 2007 fueron positivos en 6,1 millones de euros por la reversión de provisiones dotadas en ejercicios anteriores, mientras que en 2008 han sido negativos (0,9 millones de euros) al haber dedicado recursos a mejorar la estructura de la Sociedad por un importe de 1,2 millones de euros.

Precisamente como consecuencia de este dispar comportamiento de los resultados extraordinarios, el beneficio bruto total cae en un 54,5%. Sin embargo, **el cash flow recurrente (eliminando el impacto en 2007 de la reversión de provisiones y el impacto en 2008 de los ajustes no recurrentes de estructura y existencias) cae apenas un 12,5%**, pasando de 14,8 millones de euros en 2007 a 13,0 millones de euros en 2008.

En 2009, aunque esperamos un descenso moderado en las ventas, prevemos mejorar el resultado. La actividad mayorista seguirá beneficiándose del proceso gradual de mejora de margen bruto y de las inversiones realizadas en materia logística. La actividad de suministro de material de oficina a empresas (Ofiservice) ha estabilizado sus ventas y márgenes en los últimos meses tras el impacto inicial de la crisis sobre algunos de sus clientes más expuestos (sector inmobiliario, construcción, etc.). Por otro lado, la inversión llevada a cabo en 2008 para reestructurar el Grupo deberá tener un efecto positivo recurrente en ejercicios posteriores.

La **solidez financiera del Grupo** (que dispone de una **caja neta de 36 millones de euros a cierre del 2008**) permite afrontar el periodo de recesión que enfrenta la economía española en los próximos años con garantías y aprovechar incluso las oportunidades de crecimiento no orgánico que pueden presentarse. El Grupo no tiene, prácticamente, deuda financiera y los fondos propios representan el 75% del total del pasivo. (tres veces más que la deuda).

Por todo ello, **la compañía mantendrá inalterada su actual política de retribución al accionista.** El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Mayo 2008, ha acordado repartir el próximo día 23 de Marzo la cantidad de 0,12euros por acción en concepto de devolución de la prima de emisión de acciones. Asimismo propondrá a la Junta General de Mayo de 2009 la aprobación de un reparto adicional hasta completar una retribución, por lo menos igual a la de 2008.

Tres Cantos, 27 de febrero de 2009