



RESULTADOS

Enero-Marzo 2012

Madrid, 14 de Mayo 2012



UNIPAPEL
RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2012
(Enero – Marzo)

1. En el primer trimestre de 2012 Unipapel empieza a consolidar Spicers CE en su cuenta de resultados e inicia un proceso de integración para reforzar su liderazgo en el mercado europeo de servicios y suministros de oficina.

Tras la compra de las unidades de negocio de Spicers en Europa Continental¹ (en adelante Spicers CE) Unipapel consolida los resultados de Spicers por integración global. La incorporación de Spicers CE al Grupo tiene un impacto muy significativo permitiendo al Grupo crecer en ventas, márgenes operativos y beneficio. La exposición al mercado internacional crece; un 67% de las ventas provienen de los mercados internacionales y un 33% de España. Así mismo, con la integración de Spicers se añaden productos de mayor rentabilidad y se consigue un portafolio de producto equilibrado: Un 57% de las ventas corresponden a los denominados “EOS” o suministros de ofimática (“Electronic Office Supplies”) en su mayoría consumibles de informática. Un 34% de las ventas son de “productos tradicionales de oficina” o “TOS (“Traditional Office Supplies”)² y el 9% restante representa a las ventas de impresoras y máquinas de oficina (scanners, faxes, etc.).

La integración de Spicers en el Grupo ha impulsado la rentabilidad del Grupo. En el primer trimestre del año el EBITDA del grupo se duplica y el margen EBITDA sobre ventas alcanza el 5% (vs. 3% en 1T2011). Los planes de mejora en rentabilidad de ventas y la incorporación de Spicers impulsan el margen bruto comercial, que crece un 144% alcanzando los 65,225 millones de euros (26,764 millones de euros en 1T2011).

Tal y como presentamos en la publicación de resultados correspondientes al ejercicio 2011 de Unipapel, la cuentas del grupo del 2011 han recogido las medidas que contempla el Plan de Transformación del Grupo para integrar Spicers y generar sinergias en el futuro. El impacto positivo de la integración se verá progresivamente en el ejercicio 2012 cuando los planes de control de costes, de mejora en la rentabilidad de las ventas y en la eficiencia operativa se vayan implantando a lo largo del año.

¹ Unipapel comunicó el 30 de diciembre de 2011 el cierre de la compra a DS Smith de su participación del 100% en Spicers por 168 millones de libras esterlinas.

² Dentro del grupo de “TOS” incorporamos los productos de las categorías “servicios generales” y mobiliario de oficina adicionalmente a los productos tradicionales (Sobres, cuadernos, archivo, escritura, papel, y complementos de oficina).

2. Resultados del primer trimestre 2012. Principales magnitudes

Unipapel ha obtenido en el primer trimestre 2012 un **Beneficio neto atribuible ajustado de 7,653 millones de euros**, comparado con un beneficio neto atribuible de 2,998 millones de euros correspondientes al primer trimestre de 2011 excluyendo el resultado extraordinario proveniente de la venta de Ofiservice³. El Beneficio neto atribuible ajustado excluye el impacto negativo de la amortización del activo generado en la compra de Spicers. De no excluirse este efecto, el **Beneficio neto atribuible se sitúa en 6,922 millones de euros**.

El margen bruto operativo EBITDA de Unipapel se cifra en 15,809 millones de euros. El EBITDA se incrementa con la aportación de 12,837 millones de euros de Spicers (sin ajustes de consolidación). Adicionalmente el control de costes ha tenido un impacto positivo en EBITDA: Los gastos de explotación del Grupo (personal + otros gastos de explotación) sin Spicers crecen un 0,9%, un ritmo inferior a la tasa de inflación y cumpliendo los objetivos marcados por la Compañía para el trimestre. Como indicado anteriormente, los planes de mejora en la rentabilidad de las ventas, enfocados principalmente en el segmento de consumibles de informática de Adimpo han impulsado sus márgenes comerciales. Ello unido a la integración de Spicers permite que el margen bruto se sitúe en 65,225 millones de euros, frente a 26,764 millones de euros en el primer trimestre de 2011.

Los ingresos consolidados del grupo alcanzan los 313,054 millones de euros (+34,0%). La incorporación de Spicers aporta ingresos por 125,790 millones de euros (un 40% de las ventas del Grupo). Los ingresos de Adimpo, de 164,739 millones de euros han experimentado una caída significativa en la mayoría de sus mercados debido a la difícil situación de la demanda y a la política selectiva de ventas rentables. El peso de las ventas internacionales de Adimpo continúa creciendo y se sitúa en el 58% de sus ventas. Unipapel (Transformación y Distribución) aporta con 30,404 millones de euros un 9% del total de los ingresos del Grupo.

La deuda financiera neta en balance se sitúa en 205,839 millones de euros⁴. La compra de Spicers se ha financiado con un préstamo sindicado a cinco años de 145 millones de euros con un pool de ocho entidades financieras.

³ 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.

⁴ Deuda financiera neta en balance = Deuda con entidades de crédito a largo y corto plazo menos Efectivo y Equivalentes.

3. Cuenta de pérdidas y ganancias

CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS millones €	Enero - Marzo		
	2012	2011	Var%
Venta bienes y servicios	309,830	231,578	33,8%
Otros Ingresos	3,224	1,943	65,9%
Total Ingresos	313,054	233,521	34,1%
Aprovisionamientos	-247,829	-206,757	19,9%
Margen bruto	65,225	26,764	143,7%
Gastos de personal	-23,117	-10,056	129,9%
Otros gastos de explotación	-26,299	-9,610	173,7%
EBITDA	15,809	7,098	122,7%
Depreciación (act. Material)	-1,601	-0,979	63,5%
EBITA	14,208	6,119	132,2%
Amortización (act. Inmaterial)	-1,386	-0,189	633,3%
Provisiones	-0,410	-0,293	39,9%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT*	12,412	5,637	120,2%
Rdo Financiero	-3,610	-1,299	177,9%
- gastos financieros	-3,929	-1,713	129,4%
- ingresos financieros	0,319	0,414	-22,9%
Rdo de asociadas	-0,021	-0,033	-36,4%
Otras ganancias/pérdidas netas	0,578	-0,030	-2026,7%
Resultados antes de impuestos*	9,359	4,275	118,9%
Impuesto	-2,433	-1,274	91,0%
Beneficio neto*	6,926	3,001	130,8%
Resultado de operaciones interrumpidas	0,000	37,608	n.a.
Minoritarios	-0,004	-0,003	33,3%
Beneficio neto atribuible*	6,922	40,606	n.a.
Amtiz. act. Inmv compra Spicers d. impuestos	-0,731	0,000	
Partidas extraordinarias	0,000	37,608	
Beneficio neto atribuible ajustado	7,653	2,998	n.a.
Margen bruto/Ingresos	20,8%	11,5%	
EBITDA / Ingresos	5,0%	3,0%	

* no ajustado por amortización de act. Intangible compra Spicers ("PPA")

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		AJUSTES CON-				
millones €	CONSOLIDADO	ADIMPO	SPICERS	UNIPAPEL	MATRIZ	SOLIDACIÓN
Venta bienes y servicios	309,830	163,191	124,998	29,210	0,357	-7,926
Otros Ingresos	3,224	1,548	0,792	1,194	0,087	-0,397
Total Ingresos	313,054	164,739	125,790	30,404	0,444	-8,323
Aprovisionamientos	-247,829	-153,671	-83,387	-18,019	-0,689	7,937
Margen bruto	65,225	11,068	42,403	12,385	-0,245	-0,386
Gastos de personal	-23,117	-3,095	-12,806	-6,872	-0,344	0,000
Otros gastos de explotación	-26,299	-4,675	-16,760	-5,063	-0,530	0,729
EBITDA	15,809	3,298	12,837	0,450	-1,119	0,343
Depreciación (act. Material)	-1,601	-0,165	-0,499	-0,847	-0,001	-0,089
EBITA	14,208	3,133	12,338	-0,397	-1,120	0,254
Amortización (act. Inmaterial)	-1,386	-0,133	-0,140	-0,123	-0,035	-0,955
Provisiones	-0,410	-0,169	-0,220	-0,021	0,000	0,000
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT*	12,412	2,831	11,978	-0,541	-1,155	-0,701
Rdo Financiero	-3,610	-1,445	0,145	0,028	-1,995	-0,343
- gastos financieros	-3,929	-1,526	-0,068	-0,147	-2,224	0,036
- ingresos financieros	0,319	0,081	0,213	0,175	0,229	-0,379
Rdo de asociadas	-0,021	0,000	0,000	-0,021	0,000	0,000
Otras ganancias/pérdidas netas	0,578	0,138	0,361	-0,013	0,008	0,084
Resultados antes de impuestos*	9,359	1,524	12,484	-0,547	-3,142	-0,960
Impuesto	-2,433	-0,396	-3,246	0,142	0,817	0,250
Beneficio neto*	6,926	1,128	9,238	-0,405	-2,325	-0,710
Rdo operaciones interrumpidas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Minoritarios	-0,004	0,000	0,000	-0,004	0,000	0,000
Beneficio neto atribuible*	6,922	1,128	9,238	-0,409	-2,325	-0,710
Amtiz. act. Inmv compra Spicers d. imp.	-0,731					-0,731
Partidas extraordinarias	0,000					
Beneficio neto atribuible ajustado	7,653	1,128	9,238	-0,409	-2,325	0,021
<i>Margen bruto/Ingresos</i>	<i>20,8%</i>	<i>6,7%</i>	<i>33,7%</i>	<i>40,7%</i>		
<i>EBITDA / Ingresos</i>	<i>5,0%</i>	<i>2,0%</i>	<i>10,2%</i>	<i>1,5%</i>		

* no ajustado por amortización de act. compra Spicers ("PPA")

4. Evolución de las ventas

4.1. Adimpo

Las ventas de Adimpo experimentan una caída del 19,5% en el primer trimestre del año. Esta disminución se debe a la difícil situación de mercado y a la intencionada reducción de las ventas con baja rentabilidad. Por otro lado, las ventas de impresoras continúan creciendo con intensidad (+58,5%) lo que demuestra su alto potencial de crecimiento en el futuro. En el primer trimestre del año, Adimpo ha comenzado a operar como distribuidor oficial de impresoras Epson en Francia y se ha consolidado como líder en venta mayorista de impresoras en España con una cuota de mercado estimada del 33%.⁵

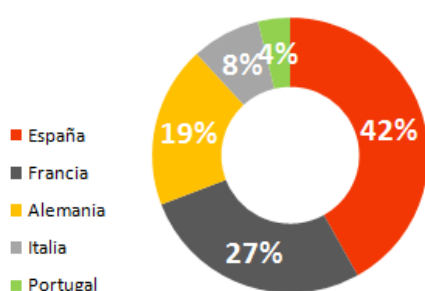
⁵ Estimación propia con la media ponderada de las cuotas de mercado para HO, Brother y Samsung.

Ventas ADIMPO

en millones €	1T2012	1T2011	Var %
Consumible	147,124	192,630	-23,6%
Hardware	16,067	10,138	58,5%
Total	163,191	202,768	-19,5%

Después de un año 2011 con fuertes crecimientos en ventas europeas, las ventas de consumibles han disminuído significativamente por lo que los datos de ventas totales muestran descensos importantes: España (-21,7%), Francia (-24,1%), Alemania (-4,9%), Italia (-27,4%) con la excepción de Portugal (+1,0%). Hay que tener en cuenta, que las ventas del primer trimestre 2012 se están comparando con un primer trimestre de 2011 que fue excepcionalmente positivo. Las ventas de Adimpo fuera de España alcanzan el 58% de su facturación.

Adimpo
Ventas por país 1T2012



Ventas ADIMPO por países

en millones €	1T2012	1T2011	Var %
España	68,281	87,190	-21,7%
Francia	44,660	58,803	-24,1%
Alemania	30,857	32,443	-4,9%
Italia	13,247	18,249	-27,4%
Portugal	6,146	6,083	1,0%
	163,191	202,768	-19,5%

Ventas ADIMPO

en millones €	1T2012	1T2011	Var %
España	68,281	87,190	-21,7%
Consumible	53,719	76,813	-30,1%
Hardware	14,562	10,377	40,3%
Francia	44,660	58,803	-24,1%
Consumible	44,215	58,599	-24,5%
Hardware	0,445	0,203	119,0%
Alemania	30,857	32,443	-4,9%
Consumible	30,808	32,410	-4,9%
Hardware	0,049	0,033	47,2%
Italia	13,247	18,249	-27,4%
Consumible	13,112	18,198	-27,9%
Hardware	0,134	0,052	160,7%
Portugal	6,146	6,083	1,0%
Consumible	5,269	5,719	-7,9%
Hardware	0,877	0,364	141,1%
TOTAL	163,191	202,768	-19,5%

4.2. Spicers Europa Continental

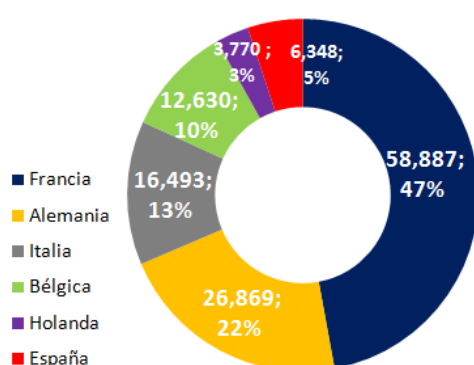
Spicers, con una cifra de ventas de 124,998 millones de euros aporta el 40% de las ventas del Grupo e impulsa su internacionalización. Después de su integración, las ventas del Grupo fuera de España suponen el 67% de la facturación total.

La diversificación geográfica y por producto ha permitido compensar pérdidas en ventas correspondientes a ciertos segmentos con ganancias de otros. Spicers ha podido compensar parcialmente la disminución en las ventas de producto tradicional de oficina con crecimiento en las ventas de consumibles y servicios generales.

SPICERS Continental Europe

Ventas por producto, millones €	1T2012	1T2011	Var%
Consumibles y comp. IT	30,999	30,718	0,9%
Sobres, cuadernos, archivo	34,852	35,385	-1,5%
Papel	9,172	9,296	-1,3%
Complementos de oficina	25,561	26,336	-2,9%
Maquinaria	12,491	12,705	-1,7%
Mobiliario	3,010	3,016	-0,2%
Servicios generales	8,913	8,298	7,4%
Total Ventas	124,998	125,754	-0,6%

Con respecto a la evolución de las ventas por países, también la diversificación, en este caso geográfica, ha permitido compensar la caída en ventas - sobre todo en España - con crecimientos significativos en Alemania y Bélgica.



Ventas Spicers Continental Europe

Por país, millones €	1T2012	1T2011	Var%
Francia	58,887	59,494	-1,0%
Alemania	26,869	25,305	6,2%
Italia	16,493	17,067	-3,4%
Bélgica	12,630	11,978	5,4%
Holanda	3,770	3,885	-2,9%
España	6,348	8,026	-20,9%
TOTAL	124,998	125,754	-0,6%

4.3. Unipapel

Las ventas de Unipapel han disminuido un 9,0% en el primer trimestre de 2012. La buena evolución de las ventas de consumibles de informática y de ventas de servicios de marketing y soluciones, ha

compensado parcialmente la caída en ventas de producto fabricado (disminuyen Archivo -24% y sobres -17% mientras que cuadernos crecen un +9,5%), papel y complementos de oficina.

Ventas Unipapel Transformación y Distribución			
en millones €	1T2012	1T2011	Var%
Producto fabricado	10,550	12,472	-15,4%
Papel	6,255	7,022	-10,9%
Complementos de oficina	6,403	7,073	-9,5%
Complementos de informática	3,870	3,556	8,8%
Otros ingresos	2,132	1,968	8,3%
Total Ventas	29,210	32,092	-9,0%

5. Costes operativos

Los costes operativos en el primer trimestre 2012 se cifran en 297,245 millones de euros. Éstos incluyen 161,441 millones de euros que corresponden a Adimpo. Destaca la partida de aprovisionamientos, especialmente relevante en la actividad mayorista de Adimpo y que se asciende a 153,671 millones de euros. Spicers contribuye con 112,953 millones de euros a los costes operativos del grupo (de ellos 83,387 millones de euros de aprovisionamientos). Los costes de personal de 23,117 millones de euros se ven incrementados principalmente por la incorporación de Spicers. Sin ésta, los costes de personal del grupo, de 10,311 millones de euros se ven incrementados en un 2,5%. De la misma manera, los “otros gastos de explotación” crecen con la consolidación de Spicers; excluyendo ésta, los “otros gastos operativos” disminuyen un 0,7% cumpliendo con los objetivos de reducción de costes para el trimestre.

6. EBITDA y Beneficio neto

El margen bruto operativo EBITDA se sitúa en 15,809 millones de euros. Spicers aporta la mayor parte del EBITDA del grupo con 12,837 millones de euros (sin ajustes de consolidación).

La amortización de activo inmaterial, incluye 1,044 millones de euros de dotación a la amortización de activo generado en la compra de Spicers. Para el cálculo del beneficio neto atribuible ajustado se excluye del beneficio el impacto negativo neto de impuestos de esta amortización.

Las provisiones de 0,410 millones € incluyen 0,264 millones € por depreciación de stock en producto tradicional y 0,146 millones € de provisiones por dudoso cobro. El crecimiento en provisiones se debe a la incorporación de Spicers (Provisiones por un total de 0,220 millones €).

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

El resultado antes de impuestos de 9,359 millones de euros aumenta con la incorporación de Spicers al Grupo.

En **resultado de operaciones interrumpidas** en el 1T2011 se recoge el importe de 37,608 millones de euros de resultado después de impuesto por la venta de la participación de Unipapel del 50% en Ofiservice.

El beneficio neto atribuible (después de minoritarios) se cifra en 6,922 millones de euros, si bien **el beneficio neto atribuible ajustado** se sitúa en 7,653 millones de euros al excluir el impacto negativo (después de impuestos) de la amortización del activo generado en la compra de Spicers.

7. Balance de situación

BALANCE DE SITUACIÓN			millones €		
millones €	31 mar 2012	31 dic 2011	millones €	31 mar 2012	31 dic 2011
Activo no corriente	250,533	259,943	Capital y Reservas	168,482	162,986
Inmovilizado material	72,765	73,616	- Capital social	18,472	18,473
Inmovilizado inmaterial	168,252	166,554	- Prima de emisión	0,094	0,095
Inversiones inmobiliarias	3,842	3,871	- Acciones propias	-0,687	-0,534
Otros activos financieros	1,428	11,416	- Dif. de conversión	0,021	0,027
Activos por impuestos diferidos	3,857	3,857	- Beneficios acumulados	150,582	144,925
Activos financieros disponibles para la venta	0,401	0,402	Intereses minoritarios	0,064	0,059
Inversiones en asociadas	-0,012	0,227	Ajustes por cambios de valor	0	0,000
Activo corriente	362,751	367,130	Patrimonio neto	168,546	163,045
Existencias	160,22	150,436	Pasivo no corriente	151,797	177,304
Clientes y otras cuentas a cobrar	127,51	121,254	Deudas con entidades de crédito lp	119,832	144,770
Efectivo y equivalentes	67,678	80,122	Provisiones	4,269	4,919
Inversiones financieras	6,421	13,899	Pasivos por impuestos diferidos	24,744	24,906
Otros activos financieros	0,922	1,419	Otros pasivos no corriente	2,952	2,709
			Pasivo corriente	292,942	286,724
			Proveedores y otras cuentas a pagar	98,023	134,492
			Deudas con entidades de crédito cp	153,685	111,260
			otros pasivos corrientes	41,234	40,972
TOTAL ACTIVO	613,284	627,073	TOTAL PASIVO	444,739	464,028
			TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	613,284	627,073

Del balance de situación destaca la partida de **inmovilizado inmaterial** que recoge, entre otros, el fondo de comercio de la adquisición de Spicers, de 112 millones de euros (valor de adquisición 196 millones € - patrimonio neto 84 millones €) y la adquisición de licencias SAP.

La deuda con entidades de crédito a corto plazo se sitúa en 153,685 millones de euros. Se ve incrementado por la reclasificación de largo a corto plazo de parte del préstamo sindicado (35.7 millones de euros) y por mayor necesidad de financiación de circulante. Esta última se debe a compras especiales con descuento realizadas en el primer trimestre y tiene un carácter temporal. Para los próximos trimestres se tiene previsto reducir significativamente las necesidades de circulante como resultado de la eliminación de las compras de stock ligadas a ventas de baja rentabilidad principalmente en Adimpo.

La deuda financiera a largo plazo de 119,832 millones de euros incluye el préstamo sindicado de 145 millones € para la compra de Spicers (contabilizado neto de gastos asociados al préstamo).

La **deuda neta**⁶ de 205,839 millones de euros, aumenta por mayor nivel de endeudamiento y menor nivel de efectivo y equivalentes en el primer trimestre 2012 comparado con el saldo a cierre de año 2011. Como señalado anteriormente, en los próximos trimestres la deuda neta del Grupo deberá verse reducida al disminuir las compras de stock.

8. Inversiones

Las **inversiones del Grupo** en el primer trimestre de 2011 ascienden a 0,914 millones de euros, de los cuales 0,144 millones de euros corresponden a Spicers y el resto, 0,770 millones de euros a las empresas restantes del Grupo. La mayoría de las inversiones se destinan al inmovilizado inmaterial para la adquisición de licencias y desarrollo de módulos SAP.

9. Hechos significativos, Propuesta de dividendos para el año 2012

Unipapel ha distribuido el 23 de marzo un dividendo ordinario (bruto) de 0,14€ por acción y propondrá para su aprobación en la próxima Junta General de Accionistas del 26 de mayo el siguiente reparto de dividendos (importe dividendo bruto por acción):

22/06/2012: 0,14€

21/09/2012: 0,14€

21/12/2012: 0,15€

Con ello, el dividendo bruto por acción total a repartir en el año 2012 con cargo a los resultados del año anterior asciende a 0,57€ por acción que supone un incremento del 3,6% sobre la retribución del año 2011.

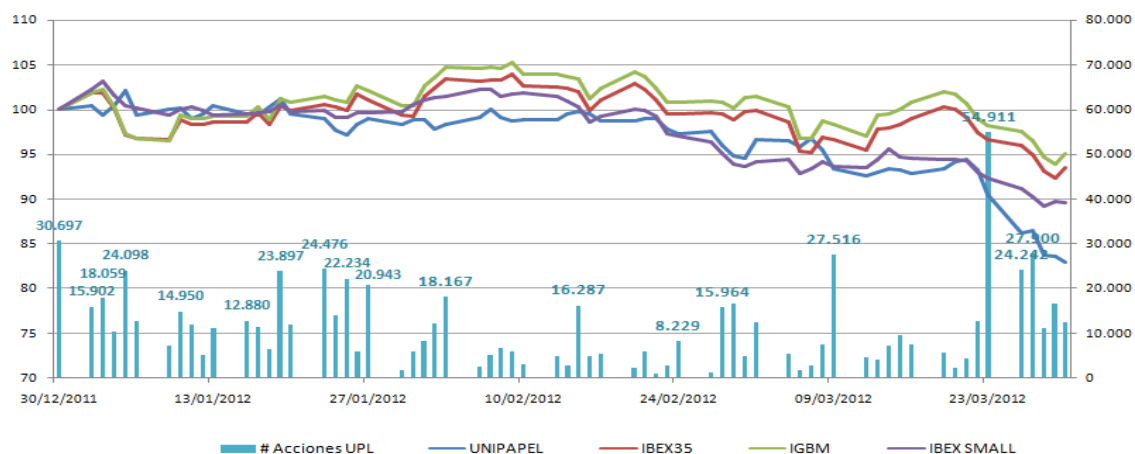
10. Evolución bursátil y autocartera

La cotización bursátil de Unipapel ha disminuido un 17%⁷ en los primeros tres meses del año 2012, frente a una caída del 7% del Ibex35 y del 10% del Ibex Small Cap. El primer trimestre del año se ha caracterizado por altos niveles de volatilidad y fuertes descensos en los volúmenes de contratación, que han afectado también a las compañías de pequeña y mediana capitalización bursátil. Los sectores más castigados en este primer trimestre del año han sido el sector energético (-13%), e industrial y materiales básicos (-8,5%).

⁶ Deuda financiera neta en Balance calculada como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo menos Efectivo y equivalente

⁷ Teniendo en cuenta cotización de cierre 2011 ajustada por pago de dividendos, de 11,95 € por acción.

Gráfico: Evolución bursátil Unipapel Enero – Diciembre 2011.



Durante el ejercicio 2011 no se han llevado a cabo operaciones de autocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. A cierre de 2011, la autocartera ascendía a 55.478 títulos.

11. Hechos relevantes

- 27/04/2012 Iniciación período de consultas para la adopción de medidas de adecuación de recursos y costes laborales
- 24/04/2012 Gobierno Corporativo; Información relativa a la elaboración de las cuentas anuales de Unipapel, S.A
- 24/04/2012 Convocatoria Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
- 19/04/2012 La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- 16/04/2012 Movimientos Contratos de Liquidez
- 09/04/2012 Calendario pago de dividendos 2012
- 15/03/2012 Pago Dividendo a cuenta resultados ejercicio 2011.
- 29/02/2012 La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2011
- 02/02/2012 Nombramientos por cooptación de Consejeros Dominicales
- 16/01/2012 Movimientos Contrato de Liquidez