



# RESULTADOS

## Enero-Diciembre 2010

Madrid, 28 de Febrero 2010



## UNIPAPEL

### RESULTADOS Enero – Diciembre 2010

En el ejercicio 2010, Unipapel tras integrar la actividad de Adimpo<sup>1</sup>, 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 consolidar su posicionamiento en el mercado mayorista en Europa (España, Francia, Alemania, Italia y Portugal). En este sentido, la venta de la participación de Unipapel en Ofiservice<sup>2</sup> acordada el 21 de enero de 2011, ha permitido al Grupo desinvertir en un activo financiero no estratégico y fortalecer su posición financiera. Ello permitirá impulsar la internacionalización del Grupo garantizando el enfoque estratégico y la generación de valor.

Unipapel ha obtenido en el ejercicio 2010 un **Beneficio neto atribuible** (después de minoritarios) **de 10,710 millones de euros.**

**El margen bruto operativo EBITDA de Unipapel se cifra en 26,543 millones de euros y el resultado de explotación EBIT es de 20,272 millones de euros.** El EBITDA crece significativamente a pesar de que se hayan incluido en los gastos de personal 2,138 millones de euros adicionales por reestructuración.

**Los ingresos consolidados del grupo alcanzan los 897,309 millones de euros.** La aportación de Adimpo y crecimientos en las ventas de Unipapel y Ofiservice contribuyen al incremento de los ingresos. La diversificación geográfica de las actividades del grupo continúa impulsando el crecimiento de la facturación, con crecimientos de doble dígito en Francia, Alemania e Italia. También en España, a pesar de la difícil situación de mercado, las ventas de productos transformados de papel han crecido a buen ritmo.

**La deuda financiera neta en balance disminuye un 39% respecto al cierre 2009 y se sitúa en 41,479 millones de euros. La deuda con entidades de crédito asciende a 116,595 millones de euros,** si bien en su mayoría (un 78%) se compone de deuda financiera a corto plazo para la financiación de circulante. La caída en la deuda financiera neta se debe al incremento de la tesorería tras la “factorización” o cesión de derechos de cobro a entidades financieras. La deuda financiera a largo plazo se cifra en 25,083 millones de euros.

---

<sup>1</sup> 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 2010 incorporan los resultados de Adimpo para los doce meses del ejercicio 2010 mientras que los datos comparativos del 2009 sólo incluyen en la consolidación los datos de Adimpo correspondientes a los meses del periodo Agosto - Diciembre de 2009.

<sup>2</sup> Venta de la participación del 50% en Ofiservice a Lyreco por 68.750.000 €, ver capítulo 8.

## 1. Cuenta de pérdidas y ganancias

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

millones €	Enero - Diciembre		
	2010	2009	Var%
Venta bienes y servicios	889,545	444,954	
Otros Ingresos	7,764	6,708	
<b>Total Ingresos</b>	<b>897,309</b>	<b>451,662</b>	<b>98,7%</b>
Aprovisionamientos	-770,044	-352,946	
Gastos de personal	-53,466	-46,266	
Otros gastos de explotación	-47,256	-37,735	
<b>Total costes</b>	<b>-870,766</b>	<b>-436,947</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>26,543</b>	<b>14,715</b>	<b>80,4%</b>
Amortización	-5,102	-4,618	
Provisiones	-1,169	-0,868	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT</b>	<b>20,272</b>	<b>9,229</b>	<b>119,7%</b>
Rdo Financiero	-5,483	-1,529	
- gastos financieros	-6,022	-2,204	
- ingresos financieros	0,539	0,675	
Rdo de asociadas	0,058	-0,087	
Otras ganancias/pérdidas netas	0,571	2,919	
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>15,418</b>	<b>10,532</b>	<b>46,4%</b>
Impuesto	-4,698	-3,076	
<b>Beneficio neto</b>	<b>10,720</b>	<b>7,456</b>	<b>43,8%</b>
Minoritarios	-0,010	-0,005	
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>10,710</b>	<b>7,451</b>	<b>43,7%</b>

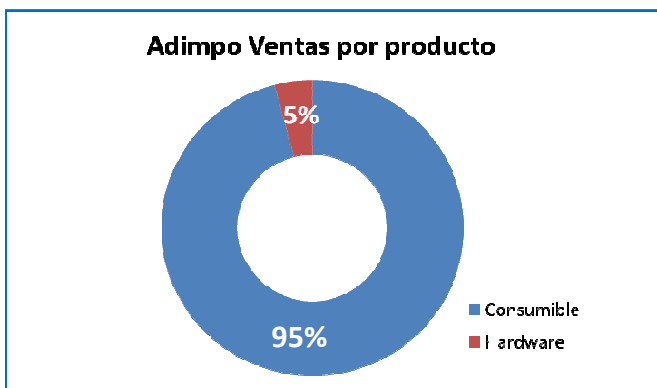
### 2.1. Evolución de las ventas

#### 2.1.1. Adimpo

Las ventas de Adimpo experimentan un crecimiento del 12,0% en los doce meses del ejercicio 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Adimpo ha incrementado su cuota de mercado tanto en la venta de consumibles de informática, como en hardware, incluso en España, mercado afectado por la difícil situación del consumo. En la cuenta de resultados consolidada que se presenta en este ejercicio, la comparativa del 2009 incorpora a la cifra de ventas sólo las correspondientes a los meses de agosto a diciembre 2009 que se cifran en 265,929 millones de euros.

Ventas brutas* ADIMPO en millones €	2010	2009	Var. %	Agosto a dic. 2010	Agosto a dic. 2009	Var. %
Consumible	682,415	620,453	10,0%	282,967	255,530	10,7%
Hardware	38,936	23,359	66,7%	19,902	10,399	91,4%
Total	721,351	643,812	12,0%	302,869	265,929	13,9%

\*Sin rappel a clientes ni descuentos por pronto pago

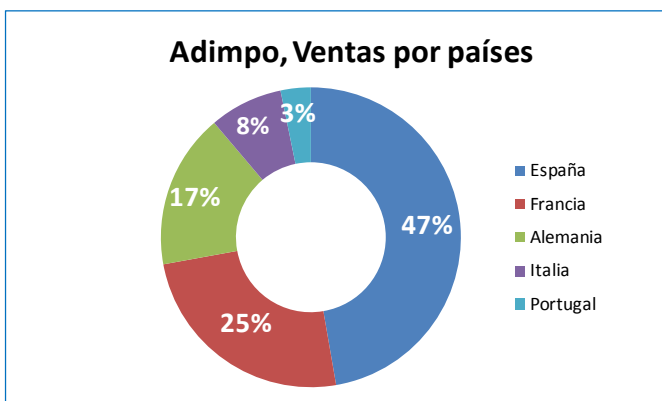


Destacan los fuertes crecimientos experimentados en Italia, Alemania y Francia, que contribuyen a que la cuota de mercado de Adimpo crezca en estos países. Los mercados fuera de España suponen ya para Adimpo el 53 % de la cifra total de ventas.

#### Ventas brutas\* ADIMPO

por países en millones €	2010	2009	Var. %	Agosto a dic. 2010	Agosto a dic. 2009	Var. %
España	341,225	327,469	4,2%	135,909	130,827	3,9%
Francia	178,856	156,448	14,3%	78,552	68,327	15,0%
Alemania	120,795	95,562	26,4%	53,267	39,933	33,4%
Italia	56,971	39,253	45,1%	24,766	15,911	55,7%
Portugal	23,503	25,080	-6,3%	10,375	10,931	-5,1%
Total	721,351	643,812	12,0%	302,869	265,929	13,9%

\*Sin rappel a clientes ni descuentos por pronto pago.



#### 2.1.2. Unipapel

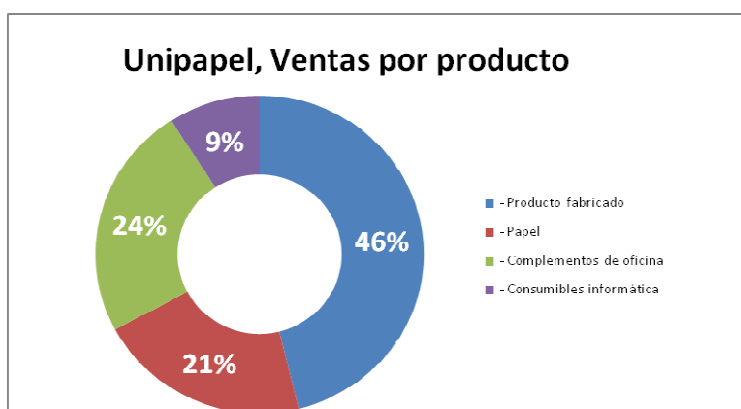
Las ventas de Unipapel han crecido un 3,8% en el año 2010, destacando la buena evolución de las ventas de complementos de oficina (+17,5%), papel en diversos formatos (+12,6%) y consumibles de informática (+10,2%). En relación al producto fabricado (-6,2%), disminuyen las ventas de

sobres y productos de archivo mientras que crecen las correspondientes al “producto manipulado” (cuadernos, etc).

#### Ventas brutas\* UNIPAPEL

en millones €	2010	2009	Var. %
- Producto fabricado	57,972	61,829	-6,2%
- Papel	26,284	23,349	12,6%
- Complementos de oficina	29,916	25,461	17,5%
- Consumibles informática	11,314	10,269	10,2%
<b>Total Ventas</b>	<b>125,486</b>	<b>120,908</b>	<b>3,8%</b>
Otros ingresos	0,598	1,016	-41,1%
Total Ingresos	126,084	121,924	3,4%

\*Sin rappel a clientes ni descuentos por pronto pago.



### 2.1.3. Ofiservice

Los ingresos totales de Ofiservice correspondientes al año 2010 alcanzaron los 128,132 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior (127,528 millones de euros). El grupo Unipapel consolida el 50% de su participación en Ofiservice, por lo que la compañía contribuye con 64,066 millones de euros a la cifra de consolidada de ingresos del ejercicio 2010.

### 3. Costes operativos

Los costes operativos en 2010 se cifran en 870,766 millones de euros. Éstos incluyen 697,946 millones de euros que corresponden a Adimpo. En líneas generales, en 2010 se han cumplido los objetivos de control de costes fijados para el ejercicio y se han incluido en los gastos de personal 2,138 millones de euros en gastos de reestructuración. 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 2009 sólo incluye la aportación de Adimpo para el periodo agosto – diciembre, por lo que la comparativa es desfavorable.

#### 4. EBITDA y Beneficio neto

**El margen bruto operativo EBITDA** se sitúa en 26,543 millones de euros. Adimpo aporta 18,599 millones de euros en el año 2010. En el mismo periodo del año anterior, Adimpo contribuyó con 4,150 millones de euros al EBITDA del grupo al entrar en agosto en el perímetro de consolidación. Unipapel ha aportado al EBITDA del Grupo 5,924 millones de euros (vs. 6,124 millones de euros en 2009) y Ofiservice 5,371 millones de euros (vs. 4,893 millones de euros en 2009)

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

En **otras ganancias netas** destaca el importe de 2,919 millones de euros correspondientes al ejercicio 2009 que incluye entre otros, como ganancia la diferencia negativa de consolidación resultante de la compra de Adimpo.

**El resultado antes de impuestos** de 15,418 millones de euros en 2010 incorpora 14,078 millones de euros de BAI de Adimpo (vs. 4,450 millones de euros en 2009), 2,307 millones de euros de BAI de Unipapel (vs. 1,585 millones de euros en 2009) y 4,635 millones de euros de Ofiservice (vs. 4,353 millones de euros en 2009).

**El beneficio neto atribuible** (después de minoritarios) se cifra en 10,710 millones de euros, de los cuales 9,869 millones de euros provienen de Adimpo (vs. 2,610 M€ en 2009), 2,125 millones de euros de Unipapel (vs. 0,661 M€ en 2009) y 3,245 millones de euros de Ofiservice (vs. 3,049 M€ en 2009).

2010						AJUSTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA						CONSOLI-
millones €	CONSOLIDADO	ADIMPO	UNIPAPPEL	OFISERVICE	MATRIZ	DACIÓN*
Venta bienes y servicios	889,545	711,994	132,083	62,771	8,453	-25,756
Otros Ingresos	7,764	4,551	2,222	1,295	0,016	-0,320
<b>Total Ingresos</b>	<b>897,309</b>	<b>716,545</b>	<b>134,305</b>	<b>64,066</b>	<b>8,469</b>	<b>-26,076</b>
Aprovisionamientos	-770,044	-668,317	-80,199	-38,179	-0,629	17,28
Gastos de personal	-53,466	-13,1	-27,019	-11,839	-1,495	-0,013
Otros gastos de explotación	-47,256	-16,529	-21,163	-8,677	-1,886	0,999
<b>Total costes</b>	<b>-870,766</b>	<b>-697,946</b>	<b>-128,381</b>	<b>-58,695</b>	<b>-4,010</b>	<b>18,266</b>
<b>EBITDA</b>	<b>26,543</b>	<b>18,599</b>	<b>5,924</b>	<b>5,371</b>	<b>4,459</b>	<b>-7,810</b>
Amortización	-5,102	-0,787	-3,638	-0,635	-0,042	0,000
Provisiones	-1,169	-0,783	-0,289	-0,097	0,000	0,000
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN, EBIT</b>	<b>20,272</b>	<b>17,029</b>	<b>1,997</b>	<b>4,639</b>	<b>4,417</b>	<b>-7,810</b>
Rdo Financiero	-5,483	-4,194	0,146	-0,004	-1,433	0,002
- gastos financieros	-6,022	-4,309	-0,141	-0,043	-1,531	0,002
- ingresos financieros	0,539	0,115	0,287	0,039	0,098	0,000
Rdo de asociadas	0,058	0,000	0,058	0,000	0,000	0,000
Otras ganancias/pérdidas netas	0,571	1,243	0,106	0,000	0,438	-1,216
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>15,418</b>	<b>14,078</b>	<b>2,307</b>	<b>4,635</b>	<b>3,422</b>	<b>-9,024</b>
Impuesto	-4,698	-4,209	-0,172	-1,390	1,073	0,000
<b>Beneficio neto</b>	<b>10,720</b>	<b>9,869</b>	<b>2,135</b>	<b>3,245</b>	<b>4,495</b>	<b>-9,024</b>
Minoritarios	-0,010	0,000	-0,010	0,000	0,000	0,000
<b>Beneficio neto atribuible</b>	<b>10,710</b>	<b>9,869</b>	<b>2,125</b>	<b>3,245</b>	<b>4,495</b>	<b>-9,024</b>

## 5. Balance de situación

BALANCE DE SITUACIÓN					
millones €	31 dic 2010	31 dic 2009	millones €	31 dic 2010	31 dic 2009
<b>Activo no corriente</b>	<b>69,411</b>	<b>72,242</b>	Capital y Reservas	146,599	142,408
Inmovilizado material	58,445	59,437	- <i>Capital social</i>	18,473	18,473
Inversiones inmobiliarias	3,984	4,136	- <i>Prima de emisión</i>	0,095	0,34
Otros activos financieros	1,577	2,779	- <i>Acciones propias</i>	-0,391	-0,473
Activos por impuestos diferidos	1,187	2,045	- <i>Dif. de conversión</i>	0,009	-0,003
Otros activos no corrientes	4,218	3,845	- <i>Beneficios acumulados</i>	128,413	124,071
			Intereses minoritarios	0,048	0,038
<b>Activo corriente</b>	<b>285,911</b>	<b>261,625</b>	Ajustes por cambios de valor	-0,446	-0,281
Existencias	96,711	81,885	<b>Patrimonio neto</b>	<b>146,201</b>	<b>142,165</b>
Clientes y otras cuentas a cobrar	114,084	134,196	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>27,349</b>	<b>31,137</b>
Efectivo y equivalentes	75,116	45,544	Deudas con entidades de crédito lp	25,083	27,684
			Provisiones	1,173	2,431
			Otros pasivos no corrientes	1,093	1,022
			<b>Pasivo corriente</b>	<b>181,772</b>	<b>160,565</b>
			Proveedores y otras cuentas a pagar	78,919	64,655
			Deudas con entidades de crédito cp	91,512	85,347
			otros pasivos corrientes	11,341	10,563
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>209,121</b>	<b>191,702</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>355,322</b>	<b>333,867</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>355,322</b>	<b>333,867</b>

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. La partida de cuentas a cobrar, que en los primeros nueve meses del año mostró un significativo incremento, se ha visto reducida gracias a la “factorización” de los derechos de cobro asociados a las cuentas de clientes. La factorización permite dar de baja del balance los derechos de cobro que se ceden a entidades financieras, ya que se transfieren los riesgos inherentes a la propiedad de éstos.

**La deuda con entidades de crédito a corto plazo** se sitúa en 116,595 millones de euros.

**La deuda financiera a largo plazo** de 25,083 millones de euros corresponde al préstamo sindicado<sup>3</sup> obtenido para la adquisición de Adimpo.

Como consecuencia de la disminución de la **deuda neta** a 41,479 millones de euros (-39%), el ratio de apalancamiento sobre fondos propios disminuye al 28% a 31 de diciembre 2010. El ratio de cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros) se sitúa en 4,4 veces, por lo que la rentabilidad operativa del grupo asegura cómodamente la capacidad para hacer frente a los gastos financieros.

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

Apalancamiento	31 dic 2010	31 dic 2009
Deudas con entidades de crédito	116,595	113,031
Efectivo y Equivalentes	75,116	45,544
<b>Deuda neta</b>	<b>41,479</b>	<b>67,487</b>
<b>Deuda neta / FFPP, %</b>	<b>28%</b>	<b>47%</b>
EBITDA 2010*	26,543	26,543
<b>Deuda neta / EBITDA 2010, veces</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>
Gastos financieros	-6,022	-5,232
<b>EBITDA / Gastos financieros</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>

\*EBITDA 2010 también para 2009, ya que en 2009 no es comparable por incorporar Adimpo sólo en los últimos cinco meses del año.

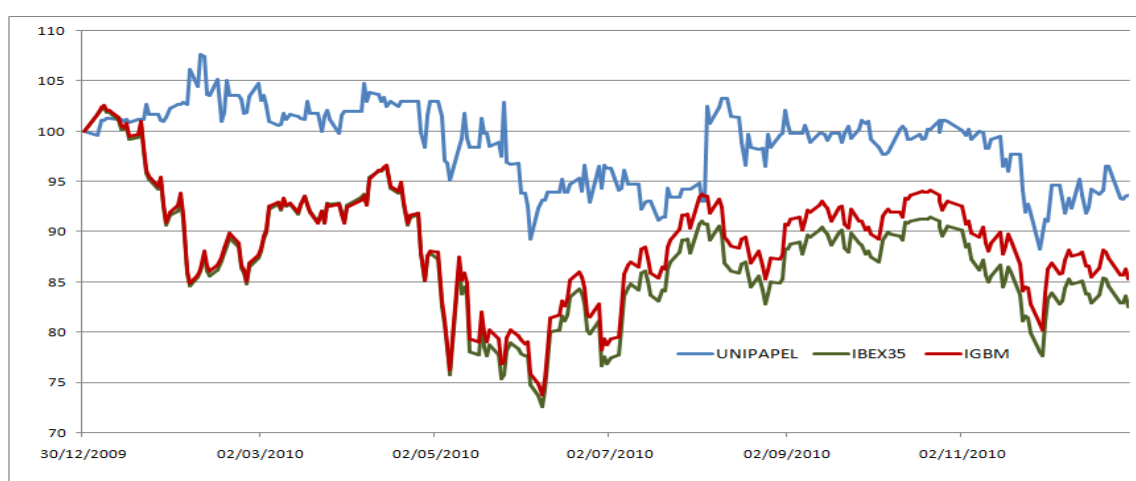
## 6. Inversiones

Las **inversiones del Grupo** en el ejercicio 2010 ascienden a 3,7 millones de euros, de los cuales 3,4 millones de euros corresponden a inversiones en inmovilizado material para la mejora de maquinaria e instalaciones, repartidos en 1,5 millones de euros en Unipapel Transformación y Distribución, 1,6 millones de euros en Adimpo y 0,3 millones de euros en Ofiservice y otras participadas. La inversión en activos intangibles de 0,3 millones de euros corresponde principalmente a inversión en software informático.

## 7. Evolución bursátil y autocartera

La cotización bursátil de Unipapel ha disminuido un 6,4%<sup>4</sup> en el año 2010, frente a una caída del 17,4% en el Ibex35 y del 14,7% del Índice General de la Bolsa de Madrid. Los volúmenes de negociación se han mantenido estables y la media diaria se ha situado en 5,087 títulos. El máximo de cotización de cierre de 11,71€ se alcanzó el 27 de agosto de 2010 y el mínimo de cierre de 9,61€ el 29 de noviembre de 2010.

*Gráfico: Evolución bursátil Unipapel Enero – Diciembre 2010*



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



Durante el ejercicio 2010 no se han llevado a cabo operaciones de autocartera al margen del contrato de liquidez suscrito con Ahorro Corporación Financiera. A cierre de 2010, la autocartera ascendía a 32.149 títulos.

#### **Datos bursátiles**

Acciones admitidas a cotización	12.315.391
Cotización fin de año 31 dic 2010, €	10,19
Capitalización bursátil 31 dic 2010, €	125.493.834
Volumen medio diario, nº acciones	5.087
Dividendo 2010, € por acción	0,55
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	<b>5,4%</b>

#### **8. Dividendos del año 2010**

Unipapel ha realizado cuatro pagos de dividendo y una devolución de prima de emisión por un total de 6,756 millones de euros hasta el 31 de diciembre 2010. El último dividendo del año, de 0,14 euros brutos por acción, fue abonado el 23 de diciembre de 2010.

<b>Dividendos por acción, año 2010</b>	€	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
<b>Total</b>	<b>0,55</b>	

#### **9. Hechos posteriores a cierre de ejercicio. Venta de la participación en Ofiservice**

Unipapel ha comunicado 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.

Mediante la venta, Unipapel cristaliza el valor de un activo financiero no estratégico que no estaba siendo reconocido adecuadamente por el mercado. La operación representa asimismo una completa salida del negocio minorista y la concentración definitiva del Grupo Unipapel en su negocio estratégico de distribución mayorista de material de oficina.

El precio obtenido por la venta del 50% de Ofiservice representaba a fecha de la operación aproximadamente el 55% de la capitalización bursátil del Grupo Unipapel, mientras que la contribución proporcional de Ofiservice al EBITDA del Grupo en los primeros nueve meses del año 2010 representó el 18,6%. La transacción implica haber valorado la participación de Unipapel en Ofiservice en un EV/EBITDA de 13x y un PER de 21x, tomando como referencia la contribución

estimada que Ofiservice ha tenido el EBITDA y Beneficio Neto de Unipapel durante el ejercicio 2010.

#### 10. Hechos relevantes

23/02/2011	Formalización de la venta de la participación en Suministros Integrales de Oficina, S.A.
02/02/2011	Presentación analistas e inversores sobre la venta de Suministros Integrales de Oficina (Ofiservice)
25/01/2011	Sustitución de representante para cargo Consejero
24/01/2011	Información adicional venta participación Suministros Integrales de Oficina, S.A.
24/01/2011	Venta participación en Suministros Integrales de Oficina, S.A.
14/01/2011	Detalle movimientos contrato de liquidez
15/12/2010	Pago dividendo diciembre 2010
11/11/2010	Resultados del tercer trimestre 2010
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

UNIPAPEL S.A.

Relación con Inversores

Katja Görnemann

kgornemann@unipapel.com

