

UNIPAPEL, S.A.

## **Informe de Gestión de la matriz al 2º Semestre 2008**

### **Introducción**

La transformación de Unipapel S.A. en una sociedad holding iniciada el 30 de junio de 1999 mediante la segregación de la actividad de fabricación y comercialización de transformados de papel y productos de oficina, culminó en el año 2002, mediante una reorganización global de los negocios del grupo con objeto de implementar una estructura más eficiente tanto desde el punto de vista económico como organizativo.

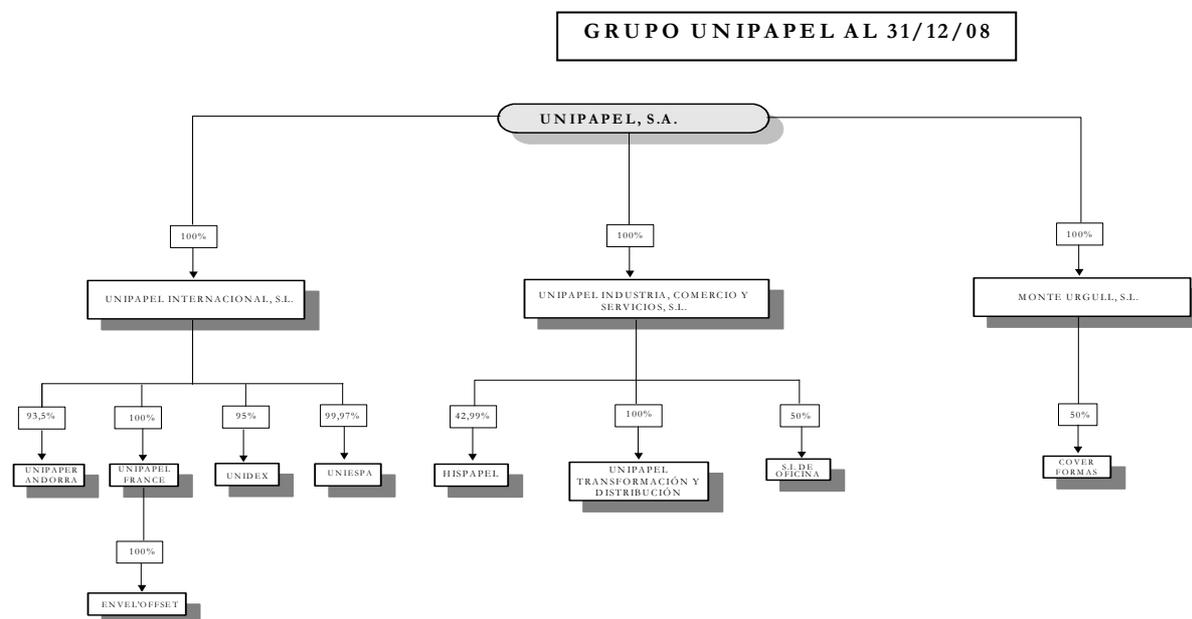
En este contexto se constituyeron el día 3 de diciembre de 2002 las sociedades Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Unipapel Internacional, S.L., ambas propiedad cien por cien de Unipapel S.A.

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. es la propietaria de las acciones de las sociedades operativas de ámbito nacional con actividades relacionadas fundamentalmente con la transformación de papel y cartón y con la distribución de estos transformados y de productos de terceros con destino a la oficina, enseñanza y artes gráficas. También se ubicaron en esta sociedad la actividad relacionada con la informática, y las marcas y nombres comerciales que el Grupo explota en el mercado.

A Unipapel Internacional, S.L. se aportaron las participaciones que Unipapel S.A. poseía en entidades no residentes dedicadas a la actividad principal, en el exterior.

Además se cambió la razón social de una sociedad preexistente (Converpapel, S.A.) que pasó a denominarse Monte Urgull S.L. a la que se aportaron la totalidad de los inmuebles no industriales del grupo para el ejercicio de una actividad inmobiliaria de arrendamiento a terceros u otras sociedades del Grupo, compraventa de inmuebles, promociones inmobiliarias en general, etc. En esta sociedad se incluyeron también otras participaciones minoritarias en diversas sociedades.

El Grupo Unipapel cuya cabecera es Unipapel S.A. tiene la siguiente estructura:



### Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/08 y su evolución a lo largo del semestre es la siguiente:

#### **Miles de euros**

<u>Sociedad</u>	01.01.2008 importe cartera (neto provisión)	Variación provisiones 2008	31.12.08 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel ICS, S.L.	75.099	-	75.099	100%
Unipapel Internacional, S.L.	2.028	530	1.498	100%
Monte Urgull, S.L.	<u>41.096</u>	-	<u>41.096</u>	100%
	118.223	530	117.693	

La provisión de 530 miles de euros correspondiente a Unipapel Internacional SL refleja el deterioro de valor de la participación en su filial francesa

Unipapel ICS, S.L. es propietaria, a su vez, de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.08 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel TYD, S.A.	100,00 %	71.651
Hispapel, S.A.	42,99 %	87
Suministros Integrales de Oficina, S.A 3005.	50,00 %	3.005

Unipapel Internacional S.L. es propietaria de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.08 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra	93,50%	99
Unidex	95,00%	191
Uniespa	99,97%	0
Unipapel France	100,00%	1.714

Y finalmente Monte Urgull S.L. participa en las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.08 Importe cartera (neto provisión)
Coverformas	50,00%	71
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	10,00%	301
Nueva Rioja, S.A.	1,00%	100

Los datos más relevantes de las tres subholdings en el 2008 son:

	<u>Miles de euros</u>		
	Unipapel ICS, S.L.	Unipapel Internacional, S.L.	Monte Urgull, S.L.
Ingresos	192.197	11.129	689
Resultado del Ejercicio	8.401	(251)	1.428

### Otros activos

Como consecuencia de la citada reorganización de los negocios del Grupo, las patentes y marcas e inmuebles fueron traspasadas a las filiales Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Monte Urgull, S.L.

Solamente ha quedado en el patrimonio de Unipapel diverso mobiliario para uso propio.

### Personal.

Al 31 de diciembre de 2008, la plantilla de la Sociedad estaba compuesta por seis personas que tenían a su cargo las funciones de dirección, financieras, contables y jurídicas del Grupo así como la relación con inversores.

### Autocartera.

Al 31 de diciembre de 2008, la autocartera del grupo (ostentada por Monte Urgull S.L. y por la propia matriz) ascendía a un total de 326.933 acciones con un importe total de 5.054 miles de euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia.

### Instrumentos financieros.

La sociedad no ha contratado durante el ejercicio instrumentos financieros.

### Resultado del semestre

Al tratarse de una sociedad holding que no desarrolla directamente actividades comerciales o industriales no se puede hablar propiamente de un resultado de explotación. Es más representativo de la realidad el resultado de las actividades ordinarias, que incluye el resultado financiero por rentabilización de la tesorería, dividendos de filiales, etc.

En el ejercicio 2008 las principales magnitudes de la cuenta de resultados son:

	<u>Miles de euros.</u>
	<u>2008</u>
Ingresos	899
Pérdidas de explotación	(696)
Resultados financieros	8.992
Beneficio antes de impuestos	8.296
Impuestos	556
Beneficio neto	8.852

### Otra información de interés.

El Consejo de Administración acordó distribuir en el mes de marzo de 2008, 0,12 euros por acción en concepto de reparto de prima de emisión y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional:

<u>Fecha</u>	<u>€ acción</u>	<u>Concepto</u>
Junio 2008	0,12	Dividendo
Septiembre 2008	0,12	Prima de Emisión
Diciembre 2008	0,15	Prima de Emisión.

En consecuencia, la retribución total en 2008 se elevó a 0,51 euros por acción, lo que supone dedicar a esta finalidad un 15,9% más que el año anterior, sin tener en cuenta la retribución extraordinaria del 2007. Esta propuesta fue aprobada por la Junta General de 31 de mayo de 2008. En dicha Junta se adoptaron, además, los siguientes acuerdos:

- 1.- Aprobación de las cuentas anuales e informes de gestión individual y consolidado del ejercicio 2007. Aprobación, igualmente, de la gestión del Consejo de Administración en dicho ejercicio.
- 2.- Aplicación del resultado.
- 3.- Autorización para la adquisición de acciones propias.
- 4.- Reelección del Auditor de Cuentas.
- 5.- Modificación de varios artículos de los Estatutos Sociales para adaptarlos a los cambios legislativos y a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de sociedades cotizadas. Correspondiente modificación de varios artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- 6.- Aprobación de nuevos textos del Reglamento del Consejo de Administración y del Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

El 1/7/08 se incorporó a la Sociedad, como Director General, Don Millán Álvarez-Miranda Navarro.

### Acontecimientos posteriores al cierre

Acuerdo del Consejo de Administración de pago de 0,12 euros por acción en concepto de prima de emisión, a satisfacer en Marzo de 2009.

## Informe de Gestión del Grupo Consolidado al 2º Semestre 2008

### 1.- INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Al 31.12.08 Unipapel S.A., matriz del Grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación.</u>
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	75.099	100,00
Unipapel Internacional, S.L.	1.498	100,00
Monte Urgull, S.L.	41.096	100,00

(cifras en miles de euros)

A su vez, Unipapel Industria, Comercio y Servicios. S.L. es la matriz de una serie de sociedades que operan en el mercado nacional:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de la cartera (Neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100,00
Hisppapel, S.A.	87	42,99
Suministros Integrales de Oficina	3.005	50,00

(cifras en miles de euros)

Es además, la propietaria de las marcas y modelos de utilidad del Grupo.

Por su parte Unipapel Internacional, S.L. es la matriz de una serie de sociedades de nacionalidad extranjera a través de las cuales el Grupo Unipapel mantiene su presencia industrial y comercial en el exterior.

Sociedad	Importe	% de participación
Unipapel Andorra	99	93,50%
Unidex	191	95,00%
Unipapel France	1.714	100,00%
Uniespa	0	99,97%

*(cifras en miles de euros)*

Y finalmente Monte Urgull, S.L. es la propietaria de los inmuebles no industriales del Grupo, de la fábrica de Logroño y de terrenos de Alcalá de Henares así como participaciones de carácter minoritario en diversas sociedades.

Las tres sociedades subholding señaladas son fruto de la reestructuración llevada a cabo por el Grupo en el ejercicio 2002 con objeto de dotarse de una estructura más adecuada y eficiente desde el punto de vista organizativo y económico.

## 2.- NUESTROS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Siguiendo la normativa NIIF hemos identificado los siguientes segmentos:

### 1.- Transformación y comercialización en el mercado nacional e internacional:

Transformación de papel y cartón, fabricando material de correspondencia, material escolar y material de archivo, distribución mayorista de estos productos transformados y de otros procedentes de terceros con destino a la oficina, la enseñanza y las artes gráficas y distribución directa de material de oficina a empresas.

### 2.- Actividad inmobiliaria.

La actividad correspondiente al segmento 1 a nivel nacional se lleva a cabo por la sociedad Unipapel Industria, Comercio y Servicios SL a través de dos sociedades independientes: Unipapel Transformación y Distribución SA y Suministros Integrales de Oficina SA

La primera de estas sociedades es cien por cien propiedad de Unipapel y en la segunda tenemos el 50%.

La misma actividad a nivel internacional se gestiona mediante la sociedad Unipapel Internacional SL., propietaria de cuatro entidades de derecho extranjero domiciliadas en Francia, Portugal, Andorra y Marruecos. Su objetivo es

comercializar en estos países los productos fabricados en España. En Francia y Marruecos hay, además, una pequeña instalación industrial para añadir valor al producto mediante su personalización. (reimpresión de sobres ).

Unipapel Transformación y Distribución cuenta con tres fábricas especializadas:

Tres Cantos (Madrid). Fabrica material de correspondencia. Tenemos una cuota de mercado nacional del 30%

Logroño (La Rioja).- Fabrica material escolar y para la oficina. Tenemos cuota de mercado nacional del 27%

Aduna (Guipúzcoa). Fabrica material de archivo. Tenemos una cuota en el mercado nacional del 30%

En estos tres productos tenemos, por lo tanto, elevadas cuotas y al tratarse de productos con muy bajo crecimiento y en algunos casos estables, las posibilidades de desarrollo y crecimiento son limitadas.

El 25% de los sobres y bolsas fabricados se exportan ya sea directamente o a través de las sociedades que componen esta actividad en el mercado internacional.

Esta actividad requiere constantes inversiones no tanto para incrementar la capacidad productiva como para mejorar la productividad con vista a mantener la situación competitiva.

La actividad de transformación cuenta con su propia red comercial dirigida a aquellos clientes que nos compran por nuestra condición de fabricantes. Es todo lo relativo a la exportación y el suministro a grandes compradores que no se relacionan con intermediarios.

Para el resto del mercado actuamos como mayoristas, es decir, vendemos al intermediario y no al consumidor final.

El sector mayorista en España está muy disperso y junto a solamente tres operadores de ámbito nacional , existen más de 200 que operan a nivel provincial, autonómico o local.

Unipapel , con solamente un 5% de cuota de mercado, es el mayor mayorista de España, lo que da idea de la fragmentación de este sector.

La experiencia internacional demuestra que en situaciones como la descrita tiende a producirse una consolidación del mercado en torno a dos o tres operadores que adquieren una elevada cuota de mercado. Unipapel tiene el objetivo estratégico de convertirse en el consolidador del mercado mayorista español, adquiriendo en los próximos años una cuota significativa del mismo.

Para conseguir este objetivo hemos elaborado un plan estratégico, en una doble vertiente:

1.- Crecimiento interno acompañado de una serie de medidas de gestión encaminadas al mantenimiento del margen y a la reducción de gastos, para conseguir unas rentabilidades sobre activos y sobre fondos propios en línea con las mejores del sector.

2.- Crecimiento externo mediante adquisiciones de otros operadores dentro del citado proceso de consolidación incluso introduciéndonos en otros productos a los que ahora nos dedicamos marginalmente pero que tienen crecimientos superiores a los convencionales. Las adquisiciones serán cuidadosamente seleccionadas para que su incorporación al Grupo añada valor al mismo y aproveche las sinergias propias de la economía de escala.

Facilitamos a continuación una información complementaria referida a Unipapel Transformación y Distribución SA.

La producción industrial por grupos de productos ha sido la siguiente en el 2008

<b>Datos en unidades físicas</b>	<b>2008</b>
Sobres y bolsas	1.782.971 millares
Archivadores de palanca	6.410.626 unidades
Carpetas de anillas y clasificadores	2.329.846 unidades
Carpetas de gomas, de proyectos, de ordenador y miniclip	3.995.913 unidades
Carpetas colgantes y subcarpetas	26.235.100 unidades
Blocs, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	11.166.359 unidades
Libretas y cuadernillos	4.149.962 unidades
Resmillería industrial	41.842.000 unidades
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	26.295.025 unidades

El consumo de materias primas ha sido en el mismo periodo:

(Datos en Kilogramos)

<b>Producto</b>	
Papel y cartulina	21.398.428
Cartón	2.790.232
Plásticos y granza	530.745

## Evolución del personal.

Al 31 de diciembre.

### EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla Al 31 de Diciembre	% Variación
1998	834	+ 2,46
1999	860	+ 3,12
2000	855	- 0,58
2001	806	- 5,73
2002	768	- 4,71
2003	730	- 4,95
2004	720	- 1,37
2005	711	- 1,25
2006	653	- 8,16
2007	662	+ 1,38
2008	643	-2,87%

La actividad de contract-dealer (minorista) se opera a través de Suministros Integrales de Oficina SA, propiedad 50% del Grupo Unipapel y el resto, del grupo francés LYRECO.

Nuestra intervención activa en la gestión de esta sociedad permite, bajo NIIF , consolidarla por integración proporcional.

Suministros Integrales de Oficina vende a empresas mediante catálogo y con gestión comercial activa, lo que constituye un modelo de negocio de éxito que ha tenido gran acogida en el mercado español, siendo hoy el líder, con una cuota sobre su mercado objetivo en torno al 20%, que le hace ser un claro consolidador y le permitirá mantener su situación de liderazgo en el futuro.

La aportación del subgrupo UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS, incluyendo la matriz, al resultado consolidado del Grupo en el 2008 ha sido:

---

Cifra de negocio consolidada: 192.197 miles de euros.

Aportación al resultado (antes de impuestos): 8.401 miles de euros.

---

A nivel internacional se opera por la sociedad Unipapel Internacional SL. que a su vez es propietaria de cuatro sociedades constituidas al amparo de la legislación de otros tantos países.

Uniespa, Compañía española de papelería, con sede en Lisboa, Portugal.

Unipapel Francia, con sede en Francia.

Unipaper Andorra, residente en el Principado.

Y UNIDEX, con domicilio en Casablanca, Marruecos.

Las cuatro sociedades se dedican a distribuir los productos fabricados en España en cada uno de sus países. Pero además, en el caso de Francia y Marruecos, contamos con una pequeña instalación industrial de reimpresión de sobres y bolsas, añadiendo valor al producto mediante la personalización para el cliente.

La aportación del subgrupo UNIPAPEL INTERNACIONAL al resultado consolidado del Grupo en el 2008, ha sido:

---

Cifra de negocio consolidada:	11.129 miles de euros.
Aportación al resultado (antes de impuestos):	(251) miles de euros.

---

Este resultado negativo se justifica por la mala evolución de las filiales en Portugal y Francia.

La actividad correspondiente al segmento 2 se lleva a cabo a través de la sociedad MONTE URGULL SL, propiedad cien por cien del Grupo Unipapel.

Esta sociedad ha continuado con su actividad de alquiler de naves industriales a terceros y a otras empresas del Grupo. No se han llevado a cabo operaciones de compraventa de inmuebles.

La aportación del subgrupo Monte Urgull SL al resultado consolidado del Grupo es la siguiente:

---

Cifra de negocio consolidada:	689 miles de euros.
Aportación al resultado (antes de impuestos):	1.428 miles de euros.

---

Como resumen de todo lo anterior, las cifras totales consolidadas del Grupo Unipapel en el 2008 son las siguientes:

---

Cifra de negocios consolidada	204.014 miles de euros
Resultado después de impuestos atribuibles a la matriz	6.368 miles de euros

---

### 3.- ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

La Empresa tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas, tanto en lo desarrollado por los fabricantes como en lo que nosotros desarrollamos internamente para mejorar procesos y conseguir la utilización eficiente de materias primas más baratas o medioambientalmente más correctas.

Dedicamos especial atención a la mejora y desarrollo de nuevos productos que incrementan prestaciones y añaden valor cara al cliente. El diseño es hoy, sobre todo en manipulados de papel y material escolar, una baza importante en el mercado en el que nos movemos. Bajo estos puntos de vista se ha hecho un gran esfuerzo en la nueva fábrica de Logroño en investigación y desarrollo de productos y procesos que han merecido el apoyo, incluso económico vía subvención, de la Comunidad Autónoma de la Rioja.

Desde el punto de vista de la certificación de calidad, nuestras tres fábricas poseen el certificado ISO 9002 y la certificación medioambiental ISO 14001.

Y nuestras instalaciones logísticas están certificadas bajo la norma ISO-9001:2000 para la "preparación de pedidos y distribución de manipulados de papel y material de oficina". Fuimos la primera empresa en el Sector en conseguir este certificado.

### 4.- AUTOCARTERA.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo tenía en autocartera un total de 326.933 acciones con un valor de 5.054 miles de euros. El Grupo tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales, autorización que es utilizada para dar liquidez al valor y servir de contrapartida a operaciones de compraventa de títulos.

## 5.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.

1. El precio de nuestra materia prima fundamental, el papel, se halla estabilizado tras un descenso moderado en torno al 2,5% en los últimos meses. La escasez de la demanda impide que prosperen los movimientos al alza por parte de los fabricantes por lo que esperamos estabilidad en la primera mitad del año.

Respecto al precio de las restantes materias primas, las dependientes del petróleo han experimentado importantes descensos, así como los distintos componentes del producto relacionados con el acero.

2. Una competencia creciente por parte de fabricantes extranjeros no sólo de países de nuestro entorno, sino también de procedencia oriental y sobre todo de China. Los bajos precios que aplican pueden incidir negativamente provocando un exceso de oferta desestabilizante para los productores nacionales.

Este problema puede presentarse también en el segmento de la distribución ante la llegada progresiva de operadores globales con importante capacidad de compra y evolucionadas herramientas de marketing.

No obstante nuestra entrada en una central de compras internacional en 2007 contribuirá a paliar estos efectos.

3. La evolución de la demanda de nuestros productos está íntimamente ligada con la de la economía en su conjunto y la actividad de las empresas. En este sentido, la crisis económico-financiera que estamos sufriendo y que se agudiza en los últimos meses está teniendo un efecto pernicioso en nuestro volumen de negocio. Las consecuencias en el segundo semestre han sido significativas sobre todo en el canal de venta a empresas, afectando tanto al volumen de negocio como a los resultados. Para el año 2009 prevemos un mayor endurecimiento del mercado por lo que nuestro presupuesto de ventas refleja una caída aunque no significativa de las mismas. Haremos frente a este problema con una actuación dirigida a la mejora de los márgenes brutos y a la contención de gastos de todo tipo.
4. Por el contrario no vemos riesgo derivado de la evolución de los tipos de interés al no tener endeudamiento y haber evolucionado a la baja recientemente lo que disminuirá nuestros ingresos financieros. No descartamos recurrir al endeudamiento para financiar nuestra estrategia de crecimiento vía adquisiciones beneficiándonos de tipos bajos.

5. El riesgo de tipo de cambio es también muy limitado, ya que tanto las compras como las ventas al exterior lo son mayoritariamente en la zona euro. Nuestra participada Hispapel ha visto mejorada su competitividad por la revalorización del dólar.
6. Ante el riesgo de morosidad creciente la sociedad ha ampliado el seguro de crédito incluyendo nuevos clientes y canales. Aunque no podemos evitar la exposición a la negativa situación actual, nuestra actuación al respecto ha permitido cerrar el año 2008 con bajas tasas de impagados. Esperemos que en 2009 podamos continuar en esta línea.
7. Respecto a riesgos diversos que pudieran afectar a bienes productivos, medioambiente, laborales etc., la Sociedad mantiene una política muy estricta de prevención y cuenta con las pólizas de seguros necesarias para minimizar sus efectos económicos.

#### 6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

La sociedad no tiene contratados instrumentos financieros.