

INFORMACIÓN TRIMESTRAL
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):

TRIMESTRE : **Tercero**

AÑO: **2009**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **30/09/2009**

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

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

Domicilio Social:	Avda. de los Artesanos, 28	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

A lo largo del tercer trimestre de 2009 se ha ampliado el perímetro de consolidación con un grupo de tres sociedades y dos establecimientos permanentes.

La Matriz del Grupo, UNIPAPEL SA, pasa a ostentar el cien por cien del capital de ADIMPO SA., que posee dos establecimientos permanentes en Francia y Alemania y el cien por cien de dos sociedades: Adimpo Italy, S.A.R.L, de nacionalidad italiana, y Adimpo Internacional Pro, SA., de nacionalidad suiza.

El pasado 7 de agosto Unipapel SA cerró la compra de Adimpo SA incorporándola a su Grupo. Como consecuencia de esta operación, que se enmarca dentro de la estrategia de Unipapel de consolidar y liderar la distribución mayorista de suministro de material de oficina, escolar y para las artes gráficas en España, los datos económico-financieros del Grupo al 30 de septiembre recogen los correspondientes a la sociedad adquirida relativos a los meses de agosto y septiembre.

La adquisición de Adimpo representa para el Grupo Unipapel un importante incremento de su presencia en los mercados exteriores, porque en los momentos actuales más de la mitad de la venta de aquella sociedad se destina al exterior, ya sea con presencia directa en Francia, Alemania e Italia, o a través de su departamento de exportación. Tema de enorme importancia en la situación económica actual caracterizada por una acusada debilidad del mercado nacional y una mejor situación en los exteriores, en los que además, la cuota de mercado que Adimpo posee le permite seguir creciendo.

ADIMPO es una compañía española dedicada a la distribución mayorista de consumibles de informática (Cartuchos para impresión, tonner, etc., que representan más del 90% de su venta) y tiene contratos de ámbito europeo con alguno de los más importantes fabricantes de estos productos. Está especializada en esta línea de negocio, lo que constituye un punto fuerte que es fundamental para su eficiencia en un mercado caracterizado por márgenes bajos, pero con una gran rotación de capital y un ROCE más elevado que el del resto de los operadores convencionales en la distribución mayorista de suministros de oficina.

Su facturación anual excede de los 600 millones de euros (x3 la de Unipapel) detentando una cuota de mercado muy elevada en España donde es líder con el 46%, y estando muy bien posicionada en mercados donde tiene importantes oportunidades de crecimiento: En Francia, cuota de mercado del 11%; En Alemania del 5% y en Italia del 3%. Además, un 8% de su venta total se exporta a más de veinte países.

La adquisición de Adimpo posiciona al Grupo Unipapel como primer operador nacional en el sector de mercado, el consumible informático, de mayor crecimiento y con mayor participación relativa y en el que sólo tenía una presencia testimonial (en torno al 1%) antes de la adquisición. Le permite, además, adquirir una dimensión internacional, pasando de vender en el exterior el 6% de su volumen de negocio, al 39%. Con esta operación, Unipapel se posiciona como uno de los líderes europeos en la transformación y distribución de suministros para oficina, la enseñanza y la artes gráficas.

La operación también es positiva desde el punto de vista del EBITDA, que se multiplica por 2,5 y prácticamente duplica el beneficio por acción, al no haber recurrido para su adquisición a ampliación de capital. La financiación se ha llevado a cabo mediante crédito bancario a largo plazo de 30 millones de euros, cesión de autocartera por 3,8 millones y salida de caja de 11,7 millones de euros. Total pagado, 45,5 millones de euros.

Adimpo SA tiene una estructura financiera característica de su condición de mayorista: ausencia de deuda estructural y recurso al crédito bancario para la financiación de circulante. Por ello su adquisición supone para el Grupo Unipapel un cambio de su estructura financiera, si bien la situación post-adquisición es perfectamente asumible y dentro de los parámetros que la banca estima razonables para participar en su financiación. Concretamente el balance del Grupo al 30

de septiembre de 2009 indica que el patrimonio representa el 42% del total pasivo y que la deuda financiera neta es equivalente al 47% de los fondos propios. Unipapel SA no ha prestado asistencia financiera a Adimpo ni ha garantizado su deuda de circulante.

La situación de los mercados en los que operamos continúa reflejando la debilidad de la economía y la disminución de la demanda que ya venimos sufriendo desde mediados del año pasado sin que veamos síntomas de recuperación a corto plazo. Esta situación repercute negativamente en el mercado español, aunque en nuestro caso concreto la caída de ventas ha sido menor que la del mercado en su conjunto debido a nuestra fortaleza comercial, aún en momentos de crisis.

Por lo que respecta a Adimpo, sus resultados en España han sido superiores a los del año pasado reflejando una continua mejora en su cuota de mercado.

La adquisición de Adimpo reportará importantes sinergias para el Grupo Unipapel, tanto comerciales como de costos. Ello nos permitirá compensar la debilidad del mercado doméstico, manteniendo en el futuro una buena evolución tanto en ventas como en resultados.

La plantilla media del periodo analizado ascendió, teniendo en cuenta la correspondiente a Adimpo SA, a 1.384 personas, contra 1.073 en 2008.

El comportamiento de las principales variables de cuenta de resultados al 30.09.09, y su comparación con idéntico periodo de 2008 se refleja en el cuadro siguiente. (miles de euros).

Concepto	2008	2009	Variación
Total ingresos	160.035	238.785	+49,20%
Beneficio antes de impuestos	9.568	9.067	- 5,24%
Beneficio después de impuestos	6.793	6.570	- 3,28%

Destacamos el efecto favorable de la integración de Adimpo en el Grupo Unipapel, que a pesar de no haber consolidado mas que los meses de agosto y septiembre, nos permite, prácticamente igualar el resultado de los dos años. Al 30 de Junio, el resultado acumulado era en 2009 un 46% inferior al de 2008. Esta tendencia se mantendrá en el cuatro trimestre, lo que nos permitirá cerrar el año 2009 con un importante avance en relación con el ejercicio anterior.

La sociedad individual UNIPAPEL SA., al ser una sociedad holding no lleva a cabo ninguna actividad operativa, por lo que el análisis de sus resultados es poco representativo. Los ingresos reflejan la prestación de servicios a las filiales y los correspondientes a intereses y dividendos percibidos de terceros o de dichas filiales. El resultado del ejercicio está condicionado por la política de dividendos intergrupo y aunque es un 45% menos que en 2008, esta situación se regularizará a final de ejercicio.

Como hechos relevantes, que al igual que la operación de adquisición de Adimpo, fueron comunicados puntualmente a la CNMV, destacamos los siguientes:

Movimientos de autocartera que generan obligación de comunicar según la formativa vigente. (3/7/2009). En esta fecha la autocartera se situaba en 330.278 acciones, de las que 317.000 fueron entregadas en agosto al vendedor de Adimpo, como parte del pago de la transacción.

Nombramiento de Consejero-Delegado de Unipapel SA a favor de Don Millán Alvarez-Miranda Navarro. Previamente había sido designado consejero por la Junta General de 30 de Mayo pasado. (8/7/2009)

Pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2008. El tercer plazo, el 23 de septiembre, por importe de 0,12 euros por acción.

Anuncio de la existencia de negociaciones para la adquisición del fondo de comercio de un mayorista de material de oficina denominado NOVA LINE PLUS IBERICA S.A. (18/9/2009)

Cambio de la persona física representante del consejero CAJASOL, cesando Don Juan Salido Freyre, que es sustituido por Don Antonio Pulido Gutierrez. (20/10/09)

Se adjunta balance y cuenta de perdidas y ganancias, tanto de la Matriz, Unipapel SA., como del Grupo, referidos a 30.09.09.

(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