

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión de la matriz del 2º Semestre

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.

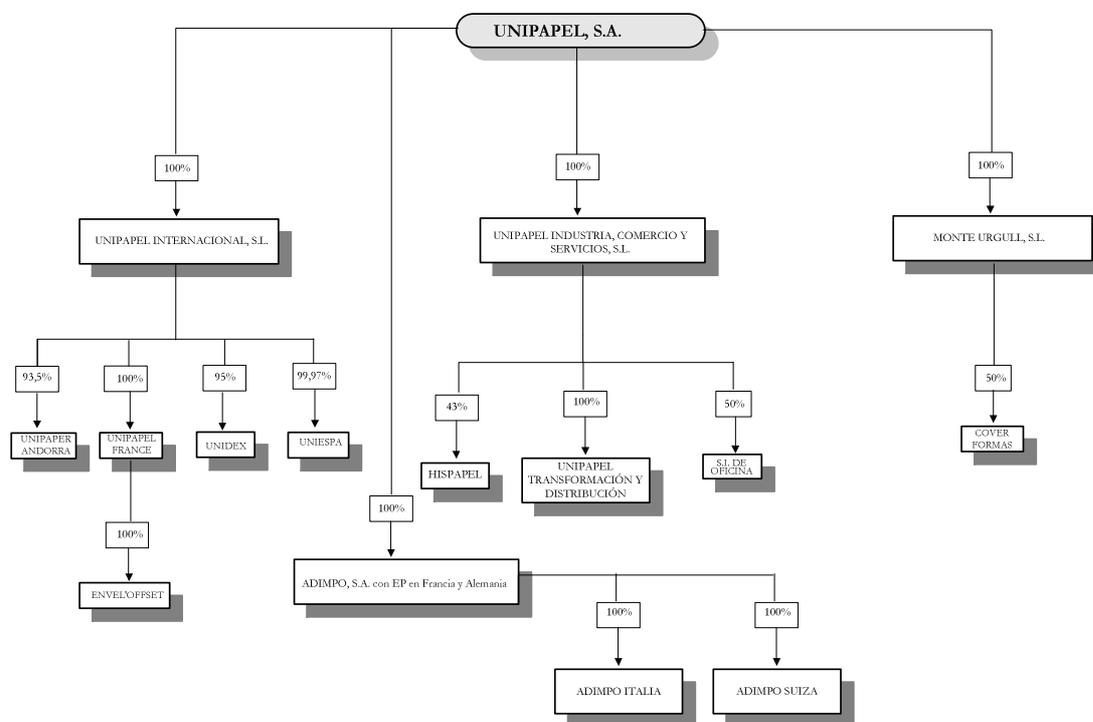
A Unipapel Internacional, S.L. se aportaron las participaciones que Unipapel, S.A. poseía en entidades no residentes dedicadas a la actividad principal, en el exterior.

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 7 de agosto de 2009 Unipapel, S.A. adquirió la totalidad del capital social de Adimpo, S.A., sociedad dedicada a la distribución mayorista de consumibles de informática con establecimientos permanentes en Francia y Alemania y sociedades filiales en Suiza e Italia.

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

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2009



Cartera de valores

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/09 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

	Miles de euros				
	01.01.2009	Variación	Adquisiciones	31.12.2009	
	Importe cartera	provisiones		Importe cartera	%
<u>Sociedad</u>	(neto provisión)	2009	2009	(neto provisión)	Participación
Unipapel ICS, S.L.	75.099			75.099	100%
Unipapel Internacional, S.L.	1.347			1.347	100%
Monte Urgull, S.L.	41.096			41.096	100%
Adimpo, S.A.	-		<u>45.892</u>	<u>45.892</u>	100%
	117.542		45.892	163.434	

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

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2009 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel TYD, S.A.	100,00 %	71.651
Hispapel, S.A.	43,00 %	0
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	50,00 %	3.005

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

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2009 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra, S.A.	93,50%	99
Unidex, S.A.R.L.	95,00%	191
Uniespa, S.A	99,97%	0
Unipapel France, S.A.R.L.	100,00%	1.714

Monte Urgull, S.L. participa, a su vez, en las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2009 Importe cartera (neto provisión)
Cover Formas, S.L.	50,00%	75
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	10,00%	301
Nueva Rioja, S.A.	1,00%	100

Y finalmente, Adimpo, S.A es, a su vez, propietaria de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2009 Importe cartera (neto provisión)
Adimpo Internacional P.R.O, S.A.	100,00%	315
Adimpo Italy, S.R.L.	100,00%	294

Los datos más relevantes de las cuatro subholdings en el ejercicio de 2009 son:

	Miles de euros			
	Unipapel ICS, S.L.	Unipapel Internacional, S.L.	Monte Urgull, S.L.	Adimpo, S.A.
Ingresos	176.949	10.451	688	256.866
Resultado antes de impuestos	5.721	30	-30	4.450

Otros activos

Como consecuencia de la citada reorganización de los negocios del Grupo en el ejercicio 2002, 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 2009, la plantilla de la Sociedad estaba compuesta por siete 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 2009, las acciones propias del Grupo (ostentada por Unipapel, S.A.) ascendía a un total de 39.726 representando un importe total de 434 miles de euros. Durante el ejercicio 2009 parte de las acciones propias fueron destinadas a la adquisición de Adimpo, S.A. por importe total de 3,5 millones 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

En el marco de las operaciones relacionadas con la adquisición de Adimpo, S.A., Unipapel, S.A. contrató con cinco entidades financieras (La Caixa, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell Atlántico y Banco Pastor) un instrumento de cobertura de tipos de interés (swap) por 22,5 millones de euros equivalente al 75% del importe del préstamo de 30 millones de euros obtenido para la mencionada adquisición, distribuido a partes iguales entre las cinco entidades.

El objetivo del instrumento financiero es el de hacer fijos una parte de los flujos de efectivo del préstamo suscrito a tipo de interés variable, siendo sus características principales las siguientes:

- 1) Unipapel, S.A. recibe pagos de intereses variables (a Euribor a 6 meses) y paga un tipo fijo semestral (3,09%) por un nacional inicial de 22,5 millones de euros. La amortización del nacional es idéntica a la del préstamo al que está íntimamente unido.
- 2) La fecha de inicio es el 7 de agosto de 2009 y su vencimiento final el 15 de junio de 2015, en línea con la duración del préstamo correspondiente.
- 3) El instrumento financiero está calificado como altamente efectivo ya que está diseñado como espejo del préstamo que cubre, evaluando su eficacia trimestralmente de forma prospectiva.

Resultado del ejercicio

La cifra neta de negocios incluye los dividendos de filiales de acuerdo con el nuevo plan de contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y, en particular, con la resolución del ICAC al respecto publicada en el BOICAC número 79/2009 consulta 2.

Como consecuencia de la adquisición de Adimpo, S.A., la sociedad suscribió un préstamo de 30 millones de euros que ha incrementado significativamente los gastos financieros.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados son:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2009</u>
Cifra neta de negocios	10.403
Beneficio de explotación	7.105
Resultados financieros	(669)
Beneficio antes de impuestos	6.436
Impuestos	896
Beneficio neto	7.332

Otra información de interés.

El Consejo de Administración acordó distribuir en el mes de marzo de 2009, 0,12 euros por acción en concepto de reparto de prima de emisión y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional:

Fecha	€ acción	Concepto
Marzo 2009	0,12	Prima de Emisión.
Junio 2009	0,12	Dividendo
Septiembre 2009	0,12	Dividendo
Diciembre 2009	0,14	Prima de Emisión.

En consecuencia, la retribución total en 2009 ha sido de 0,50 euros por acción, a la que hay que añadir el pago de 2 céntimos de euro en concepto de prima de asistencia a la Junta General celebrada el pasado 30 de mayo. En dicha Junta se adoptaron, ente otros, los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de las cuentas anuales e informes de gestión individual y consolidado del ejercicio 2008. Aprobación, igualmente, de la gestión del Consejo de Administración en dicho ejercicio.
2. Aplicación del resultado.
3. Autorización para la adquisición de acciones propias, dentro de los límites legales.
4. Reelección del Auditor de Cuentas.
5. Fijar en 10 el número de Consejeros que integran el Consejo de Administración de Unipapel, S.A.
6. Nombrar Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista D. Millán Álvarez-Miranda Navarro, quien tendrá la consideración de Consejero Ejecutivo.
7. Nombrar Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista D. Pablo Igartua Moreno, quien tendrá la consideración de Consejero Dominical.
8. Reelegir como Consejero de Unipapel, S.A., por el plazo estatutario de seis años, al accionista QMC Directorship, S.L.

9. Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b), de la Ley de Sociedades Anónimas, para que, sin previa consulta a la Junta General, pueda acordar en una o varias veces el aumento del capital social hasta una cifra que no podrá ser superior en ningún caso a la mitad del capital social actual de Unipapel, S.A.
10. Conceder al Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación a las emisiones de acciones que acordare realizar en uso de la delegación concedida en el anterior acuerdo.
11. Modificar el artículo 6 de los Estatutos Sociales, suprimiendo su párrafo tercero.
12. Darse la Junta General por informada en relación con (i) el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Unipapel, S.A. correspondiente al ejercicio 2008, (ii) el Informe explicativo sobre los aspectos de la estructura del capital y el sistema de gobierno y control de la Sociedad comprendidos en el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y (iii); la Política retributiva del Consejo de Administración de Unipapel, S.A. correspondiente al ejercicio 2008.
13. Ratificar los acuerdos del Consejo de Administración que fijaron la retribución de sus miembros para el ejercicio 2008.

En el curso de la Junta se informó a los accionistas asistentes sobre la operación de adquisición de Adimpo, S.A. por parte de Unipapel, S.A., cuyas negociaciones se encontraban muy avanzadas. Sobre dichas negociaciones se había informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, mediante comunicación de hecho relevante publicado el 24 de abril de 2009, bajo el número 107426, si bien omitiendo el nombre de Adimpo, S.A., por razones de confidencialidad.

La Junta acordó darse por informada de la operación de adquisición de Adimpo, S.A. por parte de Unipapel, S.A. y declarar su conformidad con la misma y con los acuerdos y actuaciones del Consejo de Administración.

La compra de Adimpo, S.A. se llevó a cabo el día 30 de junio de 2009 sujeta a la autorización de las autoridades de Competencia y se comunicó a la CNMV el día 1 de julio de 2009. Posteriormente, el 29 de julio, se obtuvo dicha autorización, lo que también se comunicó a la CNMV inmediatamente.

El Consejo de Administración, en su reunión del 7 de Julio de 2009, acordó el nombramiento de Don Millán Alvarez-Miranda Navarro como Consejero Delegado de Unipapel, S.A.. Comunicado a la CNMV con fecha 8 de julio de 2009.

El 9 de julio de 2009 la Sociedad informó a la CNMV de movimientos de autocartera que según la legislación vigente obligan a informar. Posteriormente no ha habido ninguna comunicación sobre este tema.

El 19 de octubre de 2009 se comunicó a la CNMV la sustitución de Don Juan Salido Freyre como representante persona física del consejero Cajasol, por Don Antonio Pulido Gutierrez.

El 25 de noviembre de 2009 la Sociedad llevó a cabo una presentación de la operación de compra de Adimpo, S.A ante analistas financieros. El contenido de esta presentación se remitió el mismo día a la CNMV.

El día 30 de noviembre de 2009 se comunicó a la CNMV la adquisición por parte de Unipapel, S.A. del fondo de comercio de NOVA LINE PLUS IBERICA, S.A., mayorista de material de oficina que aportará al portafolio de Unipapel una serie de productos de alto margen complementando la oferta a sus clientes. El importe de la operación ascendió a 1,35 millones de euros y supondrá para el Grupo un incremento del 10% en los ingresos y un aumento de los resultados en 0,8 millones de euros.

Con fecha 21 de enero de 2010 se comunicó a la CNMV la sustitución de Don Manuel Gil Madrigal como representante persona física del consejero QMC DIRECTORSHIPS SL, por Don Julián Cepeda Herreros.

El Consejero Don Emilio Berrozpe González presentó su dimisión, por motivos personales y con efecto 31 de diciembre de 2009, en la reunión del Consejo de Administración del día 16 de diciembre de 2009. Comunicado a la CNMV el 21 de enero de 2010.

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de febrero de 2010 acordó repartir un dividendo a cuenta del ejercicio 2009 de 0,13 euros por acción. La retribución complementaria será acordada por la Junta General a celebrar el próximo 29 de Mayo. La propuesta del Consejo de Administración a la Junta General contemplará un incremento sobre lo pagado el año anterior, teniendo en cuenta la evolución favorable de los resultados del ejercicio.

En dicha reunión del Consejo se nombró por cooptación, como administrador de la Sociedad, a Don Isidoro Jiménez Gómez, en sustitución de Don Emilio Berrozpe González.

Informe de Gestión del Grupo Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1.- INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Al 31 de diciembre de 2009 Unipapel, S.A., matriz del Grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe cartera (neto de provisión)</u>	<u>% Participación</u>
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	75.099	100,00
Unipapel Internacional, S.L.	1.347	100,00
Monte Urgull, S.L	41.096	100,00
Adimpo, S.A.	45.892	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 cartera (neto de provisión)</u>	<u>% Participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100,00
Hispapel, S.A.	0	43,00
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.

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

Uniespa	0	99,97
---------	---	-------

(cifras en miles de euros)

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.

Sociedad	Importe cartera (neto de provisión)	% Participación
Cover formas, S.L	75	50,00
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	301	10,00
Nueva Rioja, S.A.	100	1,00

(cifras en miles de euros)

Y finalmente Adimpo, S.A. es la matriz de una serie de sociedades que operan en el mercado internacional:

Sociedad	Importe cartera (neto de provisión)	% Participación
Adimpo Internacional P.R.O, S.A.	315	100,00
Adimpo Italy, S.R.L.	294	100,00

(cifras en miles de euros)

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. Distribución mayorista en el mercado nacional e internacional de consumibles de informática.

3. Actividad inmobiliaria

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

La primera de estas sociedades es cien por cien propiedad de Unipapel, S.A. y en la segunda sociedad se ostenta el 50% de su capital social

La misma actividad a nivel internacional se gestiona mediante la sociedad Unipapel Internacional, S.L., 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, S.A. 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 Transformación y Distribución, S.A., 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. Tras varios años de trabajo en esta dirección, en el segundo semestre de 2009 hemos llevado a cabo dos adquisiciones. El fondo de comercio de un mayorista de nicho, especializado en productos de baja rotación pero alto margen, denominado NOVA LINE PLUS IBERICA, S.A., y el cien por cien del especialista líder del mercado español en la distribución de consumibles de informática, ADIMPO, S.A.

La primera de estas operaciones se enmarca en el segmento de actividad nº 1, al tratarse de productos convencionales dirigidos a nuestra misma clientela, complementando de esta manera nuestro portafolio. Su incorporación a nuestro Grupo no ha tenido efectos en 2009, ya que la operación se cerró a finales de año.

La compra de Adimpo, S.A., por el contrario, presenta una serie de características diferenciales respecto al producto convencional y a la propia clientela, que nos permiten calificar esta actividad dentro de un segmento independiente.

Facilitamos a continuación una información complementaria referida a Unipapel Transformación y Distribución, S.A, incluida en el segmento 1.

La producción industrial por grupos de productos ha sido la siguiente en el ejercicio 2009:

Datos en unidades físicas	2009
Sobres y bolsas	1.667.419 millares
Bolsas air-bag	10.677 millares
Archivadores de palanca	5.694.733 unidades
Carpetas de anillas y clasificadores	2.470.866 unidades
Carpetas de gomas, de proyectos, de ordenador y miniclip	3.422.497 unidades
Carpetas colgantes y subcarpetas	19.546.685 unidades
Blocs, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	9.426.820 unidades
Libretas y cuadernillos	4.709.052 unidades
Resmillería industrial	15.562.800 unidades
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	13.726.000 unidades

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

Datos en Kilogramos	2009
Papel y cartulina	18.306.894 Kg
Cartón	2.237.558 Kg
Plásticos y granza	295.792 Kg

La evolución de la plantilla ha sido la siguiente a 31 de diciembre de cada año:

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla	% Variación
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	655	-1,06
2009	622	-5,04

La actividad de contract-dealer (minorista) se opera a través de Suministros Integrales de Oficina, S.A., 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, S.A. 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, S.L. incluyendo la matriz, al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2009 ha sido:

Cifra de negocio consolidada:	176.949 miles de euros.
-------------------------------	-------------------------

Resultado antes de impuestos:	5.721 miles de euros.
-------------------------------	-----------------------

A nivel internacional se opera por la sociedad Unipapel Internacional, S.L. 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, S.L. al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2009, ha sido:

Cifra de negocio consolidada:	10.451 miles de euros.
Resultado antes de impuestos:	30 miles de euros.

La actividad correspondiente al **segmento 2** se lleva a cabo por ADIMPO, S.A., con establecimientos permanentes en Francia y Alemania y sociedades filiales en Suiza e Italia.

Esta sociedad consolida con el Grupo Unipapel a partir del uno de agosto de 2009. En consecuencia, los datos del mismo relativos al ejercicio 2009 incluyen los de Adimpo, S.A. a partir de dicha fecha.

Adimpo, S.A. es una compañía española dedicada a la distribución mayorista de consumibles de informática (cartuchos de impresión, tóner, etc., que representan más del 90% de su venta), teniendo contratos de ámbito europeo con alguno de los principales fabricantes de estos productos. Es un especialista 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 elevada rotación y un ROCE superior al del resto de los operadores convencionales en la distribución mayorista de suministros de oficina.

Su facturación en 2009 ha ascendido a 640 millones de euros detentando una cuota de mercado muy elevada en España donde es líder con el 46% del mismo y estando muy bien posicionada en mercados exteriores donde tiene importantes oportunidades de crecimiento. Aproximadamente la mitad de su negocio se lleva a cabo en el exterior.

El resultado después de impuestos ha ascendido a 11 millones de euros.

La aportación del subgrupo Adimpo, S.A. al resultado consolidado del Grupo, desde su adquisición es la siguiente:

Cifra de negocio consolidada:	256.866 miles de euros.
Resultado antes de impuestos:	4.450 miles de euros.

La actividad correspondiente al **segmento 3** se lleva a cabo a través de la sociedad Monte Urgull, S.L., 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, S.L. al resultado consolidado del Grupo es la siguiente:

El resultado negativo obtenido por esta sociedad se debe a que parte del pago por la adquisición de Adimpo se llevó a cabo por medio de acciones de la matriz, lo que supuso una pérdida a nivel consolidado de 840 miles de euros.

Cifra de negocio consolidada:	688 miles de euros.
Resultado antes de impuestos:	-30 miles de euros.

Como resumen de todo lo anterior, las cifras totales consolidadas del Grupo Unipapel en el ejercicio 2009 son las siguientes:

	2009	2008
Cifra de negocios consolidada	444.954 miles de euros	203.995 miles de euros
Resultado después de impuestos atribuibles a la matriz	10.527 miles de euros	8.405 miles de euros

A destacar la importante transformación llevada a cabo en el Grupo Unipapel como consecuencia de la adquisición de Adimpo, S.A..

El Grupo Unipapel se posiciona como primer operador nacional en el sector de mercado del consumible informático, con mayor crecimiento que el del resto de los productos y en el que hasta ahora tenía solamente una participación simbólica del 1%.

La incorporación de Adimpo, S.A. supone para Unipapel un importante incremento de su presencia en los mercados exteriores ya que la mitad de la venta de aquella sociedad se lleva a cabo en el exterior. Tema de enorme importancia en la situación económica actual caracterizada por una acusada debilidad del mercado nacional y

una mejor situación en los exteriores donde, al poseer más bajas cuotas de mercado, tiene importantes expectativas de crecimiento.

La operación también es positiva desde el punto de vista del EBITDA que a nivel de cuenta pro forma de 2008 se multiplica por 2,5, duplicando el beneficio por acción ya que la financiación de la operación se ha llevado a cabo mediante crédito bancario sin recurrir al aumento de fondos propios.

El importe invertido en la compra, ha ascendido a 45,5 millones de euros (39,5 millones tras la venta de los inmuebles al vendedor). Y la financiación se ha llevado a cabo mediante préstamo bancario a seis años por 30 millones de euros, entrega de acciones de autocartera por 3,5 millones y el resto procedente de la caja del Grupo.

Adimpo, S.A. tiene una estructura financiera típica de su condición de mayorista, con ausencia de deuda estructural y recurso al crédito bancario para la financiación del circulante. Por ello su adquisición ha supuesto para el Grupo Unipapel un cambio en su estructura financiera, pero dentro de unos límites asumibles y dentro de unos parámetros considerados razonables por la banca financiadora. Concretamente, el balance del Grupo a 31 de diciembre 2009 indica que el patrimonio neto representa el 41% del total pasivo y que la deuda financiera neta es equivalente al 45% de los fondos propios. Unipapel, S.A. no ha prestado asistencia financiera a Adimpo, S.A. ni garantiza su deuda circulante.

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

El Grupo 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 el primer grupo en el Sector en conseguir este certificado.

4.- AUTOCARTERA.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tenía en autocartera un total de 39.726 acciones con un valor de 434 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 la materia prima fundamental, el papel, tras experimentar descensos moderados en la mayor parte del año, se encuentra estabilizado desde hace varios meses. La debilidad de la demanda ha impedido que prosperasen movimientos al alza por parte de los fabricantes pero es previsible que esta situación cambie en el segundo trimestre de 2010 ante la subida del precio de la celulosa que está incidiendo muy negativamente en las cuentas de resultados de la industria papelera. De producirse subidas del precio de esta materia prima, será necesario trasladarlas al de nuestros productos para mantener sus márgenes.

Respecto a los precios de las restantes materias primas, las dependientes del petróleo y las relacionadas con el acero, tras un año de importantes descensos, están en estos momentos estabilizados.

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 está contribuyendo 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 económica-financiera que estamos sufriendo está teniendo un efecto pernicioso en nuestro volumen de negocio. Las consecuencias en el ejercicio han sido significativas sobre todo en el canal de venta a empresas, afectando tanto al volumen de negocio como a los resultados. Para el ejercicio 2010 no prevemos una mejora de la situación por lo que nuestro presupuesto de ventas en los productos convencionales del segmento 1 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. La incorporación de nuevos productos consecuencia de la compra del fondo de comercio de NOVA LINE PLUS IBERICA, S.A., y nuestra presencia muy importante en mercados internacionales consecuencia de la compra de Adimpo, S.A., van a permitirnos mejorar nuestras ventas y resultados en 2010, de forma significativa.
4. La evolución al alza de los tipos de interés puede representar un riesgo para nuestra cuenta de resultados en la parte que afecte a la financiación de circulante de nuestra filial Adimpo, S.A. Por lo que respecta al endeudamiento causado por la financiación de la adquisición de esta sociedad, el interés del 75% del mismo se halla asegurado a niveles razonables durante toda la vida del préstamo.
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, sí se está viendo afectada por la fortaleza del euro que incide negativamente en su competitividad en los mercados de oriente medio.
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 ejercicio 2009 con tasas de impagados que, aunque son superiores a las de 2008, se hallan dentro de lo presupuestado.
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.

En el marco de las operaciones relacionadas con la adquisición de Adimpo, S.A., Unipapel, S.A., contrató con cinco entidades financieras (La Caixa, Banco Santander, BBVA, Banco Sabadell Atlántico y Banco Pastor, un instrumento de cobertura de tipos de interés (swap) por 22,5 millones de euros equivalente al 75% del importe del préstamo de 30 millones de euros obtenido para la mencionada adquisición, distribuido a partes iguales entre las cinco entidades.

El objetivo del instrumento financiero es el de hacer fijos una parte de los flujos de efectivo del préstamo suscrito a tipo de interés variable, siendo sus características principales las siguientes:

- 1) Unipapel, S.A. recibe pagos de intereses variables (a Euribor a 6 meses) y paga un tipo fijo semestral (3,09%) por un nacional inicial de 22,5 millones de euros. La amortización del nacional es idéntica a la del préstamo al que está íntimamente unido.
- 2) La fecha de inicio es el 7 de agosto de 2009 y su vencimiento final el 15 de junio de 2015, en línea con la duración del préstamos correspondiente.
- 3) El instrumento financiero está calificado como altamente efectivo ya que está diseñado como espejo del préstamo que cubre, evaluando su eficacia trimestralmente de forma prospectiva.

7.- HECHOS POSTERIORES.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 25 de febrero de 2010 acordó repartir un dividendo a cuenta del ejercicio 2009 de 0,13 euros por acción. La retribución complementaria será acordada por la Junta General a celebrar el próximo 29 de Mayo. La propuesta del Consejo de Administración a la Junta General contemplará un incremento sobre lo pagado el año anterior, teniendo en cuenta la evolución favorable de los resultados del ejercicio.

En dicha reunión de consejo se nombró por cooptación, como administrador de la Sociedad, a Don Isidoro Jiménez Gómez, en sustitución de Don Emilio Berrozpe González.