

**INFORMACIÓN TRIMESTRAL  
(DECLARACIÓN INTERMEDIA O INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL):**

TRIMESTRE : **Primero**

AÑO: **2010**

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO : **31/03/2010**

**I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

<b>Denominación Social:</b>	UNIPAPEL, S.A.
-----------------------------	----------------

<b>Domicilio Social:</b>	Avda. de los Artesanos, 28	<b>C.I.F.:</b>
		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

Los datos que sintetizan la evolución de las actividades operativas del Grupo Unipapel en el primer trimestre de 2010 y su comportamiento en idéntico periodo de 2009 son los siguientes, en miles de euros:

	1T 2009	1T 2010	Variación %
Ingresos	47.839	223.568	+367
Beneficio de explotación	1.943	6.586	+239
Rdo. Financiero	112	-1.170	
Rdo. de activ. Ordinarias	2.055	5.416	+164
Rdo.Netto atrib. a la Matriz	1.449	3.927	+171

Aunque esta buena evolución está sustentada fundamentalmente en la aportación de Adimpo, que se incorporó al Grupo Unipapel el pasado mes de agosto, la otras áreas de negocio, como puede observarse en el cuadro siguiente, han tenido también un comportamiento positivo en relación con el año pasado habiéndose compensado la dificultad del mercado con una gestión comercial más eficiente y una política de reducción de gastos en línea con la llevada a cabo en periodos anteriores:

Evolución del resultado en perímetro comparable (excluido Adimpo):

Actividad	% Var.	Actividad	% Var.
mayorista tradicional	vs 1T 2009	minorista	vs. 1T 2009
Ingresos	29.239 +7,7%	16.747 +1%	
Rdo antes de impuestos	842 +26%	1.870 +22%	
Rdo después de impuestos	592 +26%	1.310 +22%	

(Datos en miles de euros)

Esta sólida recuperación de resultados en la actividad tradicional del Grupo no sólo refleja el efecto positivo del esfuerzo en mejora de costes emprendido el año pasado, sino que demuestra también nuestra capacidad para aprovechar desde el primer momento el apalancamiento comercial y operativo que implica la integración de una sólida y complementaria plataforma de negocio como es Adimpo. Estamos ganando cuota de mercado en todos nuestros negocios manteniendo al mismo tiempo nuestros márgenes comerciales en % sobre ventas.

La aportación de Adimpo al resultado del trimestre ha sido la siguiente:

- Ingresos, 171.012 miles de euros equivalente al 76% de los totales del Grupo.
- Resultado neto, 2.622 miles de euros equivalente al 67% del total del Grupo.

El comportamiento de los gastos financieros acusa la variación de la estructura de nuestro balance que, como consecuencia de la adquisición de Adimpo, pasa de caja neta a endeudamiento, aunque dentro de unos parámetros prudentes y asumibles. La deuda financiera neta equivale al 61% de los fondos propios y el ratio de cobertura de intereses (EBIT sobre Gastos Financieros Netos) se sitúa en 5,6 veces en el primer trimestre de 2010, con lo que no se compromete la sólida posición financiera del Grupo ni su capacidad para hacer frente a las necesidades de inversión ni a la retribución

al capital.

Como consecuencia de todo ello, el resultado de las actividades ordinarias (5.416 miles de euros) aumentó un 164% sobre 2009 y el resultado después de impuestos un 171%.

Al haberse financiado la operación de compra de Adimpo con recursos ajenos sin recurrir a ampliación de capital, el beneficio por acción generado en el trimestre aumenta en este mismo porcentaje (+171%) en relación con el del año anterior, pasando del 0,12 a 0,32 euros por acción.

Para el resto del ejercicio prevemos un buen comportamiento con crecimientos importantes hasta el mes de julio en relación al año anterior. A partir de agosto la comparación con 2009 se hará sobre una base más homogénea al incluir Adimpo, y los porcentajes de aumento se irán suavizando.

El incremento experimentado por la deuda financiera neta al 31 de marzo de 2010 en relación con la registrada el 31 de diciembre de 2009 es totalmente coyuntural y consecuencia de un incremento de compras de consumibles de informática para aprovechar ofertas puntuales de alguno de los fabricantes en condiciones comerciales muy favorables. Es una forma habitual de proceder en este negocio que puede suponer un incremento puntual de la necesidad de financiación de circulante que recupera su nivel normal en un corto periodo de tiempo.

La sociedad individual, Unipapel, S.A., al ser una sociedad holding no lleva a cabo directamente ninguna actividad operativa. Los ingresos 2.745 miles de euros reflejan la facturación por prestación de servicios a las filiales y los dividendos percibidos de las mismas. El resultado del trimestre, 1.883 miles de euros es inferior al del año pasado y está condicionado por dichos dividendos que han sido menores y por unos gastos financieros superiores al incluir los de un préstamo obtenido para la financiación de la compra de Adimpo por 28 millones de euros.

Como hechos significativos en el ejercicio 2010, destacamos los siguientes:

- El Consejo de Administración, en su reunión del 24 de Marzo, acordó convocar Junta General de Accionistas para el próximo 29 de Mayo.
- Se propondrá en dicha Junta una retribución ordinaria de 0,55 euros por acción un 10% más que en 2009. Ello sitúa a Unipapel entre las empresas más rentables por dividendo de la Bolsa Española.
- En Marzo pasado se pagaron 0,13 euros por acción en concepto de "dividendo" y se propondrá a la Junta el siguiente reparto adicional:

En Junio 0,12 euros. (Dividendo) y 0,02 euros (reparto Prima de Emisión).

En Septiembre 0,14 euros. (Dividendo)

En Diciembre 0,14 euros. (Dividendo)

- La sociedad no registró en la CNMV la adquisición de autocartera determinante de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1%). Al 31/03/10 la autocartera de la Sociedad se elevaba a 6.200 acciones equivalente al 0,05% del capital social.

- Para sustituir al consejero D. Emilio Berrozpe González que cesó a petición propia, fue nombrado por cooptación D. Isidoro Jimenez Gómez en la reunión de Consejo de Administración del 25 de febrero de 2010. Se propondrá a la Junta General la ratificación de este nombramiento.

(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**