

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**UNIPAPEL, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2001**

<b>C D B V</b>
Registro de Auditorias Emisores
Nº <u>7262</u>

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Unipapel, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

**ERNST & YOUNG**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de cuentas con nº 80530)

Antonio Barranco García

1 de abril de 2002

**UNIPAPEL S. A.**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2001**

*Madrid, a 27 de Marzo de 2002.*

## **INDICE**

**1. BALANCES DE SITUACION.**

**2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.**

**3. MEMORIA.**

## **1. BALANCES DE SITUACION.**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)	P A S I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		<b>86.682.785,27</b>	<b>85.252.911,89</b>	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		<b>100.134.386,62</b>	<b>160.745.273,04</b>
I. Gastos de establecimiento		74.040,54	0,00	I. Capital suscrito		10.078.578,00	15.117.795,00
II. Inmovilizaciones Inmateriales		122.848,38	91.996,93	II. Prima de emisión		33.636.358,27	36.397.497,39
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares		208.032,15	157.669,52	III. Reserva de revalorización		523.154,42	523.154,42
9. Amortizaciones		(85.183,77)	(65.672,99)	IV. Reservas		52.669.418,97	64.346.609,63
III. Inmovilizaciones Materiales		6.300.347,33	9.635.221,71	1. Reserva legal		3.028.659,26	3.028.659,26
1. Terrenos y construcciones		7.626.309,70	11.063.070,21	5. Diferencias por ajuste del capital a euros		25.501,31	25.501,31
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		3.005,06	3.005,06	6. Otras reservas		49.615.258,40	61.292.449,06
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		7.344,79	0,00	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)		3.226.876,96	44.360.216,60
5. Otro inmovilizado		3.936,94	0,00	<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>8.153,33</b>	<b>10.872,31</b>
7. Amortizaciones		(1.340.249,16)	(1.430.853,56)	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		8.153,33	10.872,31
IV. Inmovilizaciones Financieras		80.185.549,02	75.525.693,25	<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>6.715.297,18</b>	<b>6.999.909,85</b>
1. Participaciones en empresas del grupo		82.300.138,87	82.109.396,22	3. Otras provisiones		6.715.297,18	6.999.909,85
2. Créditos a empresas del grupo		1.423.101,08	454.503,38	<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		<b>26.269.929,22</b>	<b>31.660.368,06</b>
3. Participaciones en empresas asociadas		267.827,81	267.827,81	II. Deudas con entidades de crédito		7.512.651,31	13.522.772,35
5. Cartera de valores a largo plazo		401.128,10	401.128,10	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		7.512.651,31	13.522.772,35
6. Otros créditos		0,00	11.119,33	IV. Otros acreedores		18.757.277,91	18.137.596,71
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		9.323,51	10.048,92	3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo		31.372,83	116.716,55
8. Administraciones públicas a largo plazo		2.521.761,75	2.621.500,61	4. Administraciones Públicas a largo plazo		18.725.905,08	18.020.879,16
9. Provisiones		(6.737.732,10)	(10.349.831,12)				

U N I P A P E L , S . A .

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>53.916.081,14</b>	<b>121.430.727,34</b>
III. Deudores		1.967.398,41	4.555.407,30
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		604,08	3.167,33
2. Empresas del grupo, deudores.		29.698,81	0,00
4. Deudores varios		365.478,38	480.034,38
6. Administraciones Públicas		1.572.221,17	4.102.851,20
7. Provisiones		(604,03)	(30.645,61)
IV. Inversiones financieras temporales		51.614.870,33	116.762.281,68
2. Créditos a empresas del grupo		454.104,91	2.116.043,42
5. Cartera de valores a corto plazo		51.160.242,70	114.642.578,10
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		522,72	3.660,16
VI. Tesorería		314.492,70	96.125,88
VII. Ajustes por periodificación		19.319,70	16.912,48
<b>TOTAL GENERAL .....</b>		<b>140.598.866,41</b>	<b>206.683.639,23</b>

P A S I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>7.471.100,06</b>	<b>7.267.215,97</b>
II. Deudas con entidades de crédito		6.109.189,24	4.639.681,22
1. Préstamos y otras deudas		6.010.121,04	4.507.590,78
2. Deuda por intereses		99.068,20	132.090,44
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		80.412,50	1.256.337,67
1. Deudas con empresas del grupo		80.412,50	1.256.337,67
IV. Acreedores comerciales		200.859,49	549.409,21
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		200.859,49	549.409,21
V. Otras deudas no comerciales		1.080.638,83	821.787,87
1. Administraciones Públicas		264.304,97	25.807,46
3. Otras deudas		805.019,57	777.883,94
4. Remuneraciones pendientes de pago		11.314,29	18.096,47
<b>TOTAL GENERAL .....</b>		<b>140.598.866,41</b>	<b>206.683.639,23</b>

**2. CUENTAS DE PERDIDAS  
Y  
GANANCIAS.**

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

D E B E		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>A) GASTOS</b>		<b>1.438.247,62</b>	<b>35.514.171,87</b>
2. Aprovisionamientos		(1.256,27)	6.496,94
a) Consumo de mercaderías		(1.256,27)	6.496,94
3. Gastos de personal		328.407,91	313.439,83
a) Sueldos, salarios y asimilados		283.851,86	270.160,95
b) Cargas sociales		44.556,05	43.278,88
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		237.730,21	251.866,14
5. Variación de las provisiones de tráfico		0,00	30.645,61
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables		0,00	30.645,61
6. Otros gastos de explotación		945.415,98	713.028,74
a) Servicios exteriores		919.719,32	653.756,93
b) Tributos		25.696,66	59.271,81
<b>H A B E R</b>			
<b>B) INGRESOS</b>		<b>4.665.124,58</b>	<b>79.874.388,47</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios		(1.256,28)	6.923,66
a) Ventas		(1.256,28)	6.923,66
4. Otros ingresos de explotación		780.625,83	906.861,15
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		780.625,83	906.861,15
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION .....</b>		<b>730.928,28</b>	<b>401.692,45</b>

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

D E B E	EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
7. Gastos financieros y gastos asimilados c) Por deudas con terceros y gastos asimilables	636.503,18	701.904,01
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	0,00	(109.408,24)
9. Diferencias negativas de cambio	0,06	0,00
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.890.061,15</b>	<b>2.974.841,63</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>1.159.132,87</b>	<b>2.573.149,18</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(3.612.100,39)	9.873.498,97
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	22.834,08	0,00
13. Gastos extraordinarios	228.954,90	11.487.090,26
14. Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	0,00	90.861,01
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>4.719.502,05</b>	<b>53.941.816,02</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.878.634,92</b>	<b>56.514.965,20</b>
15. Impuesto sobre Sociedades	2.651.757,96	12.154.748,60
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>3.226.876,96</b>	<b>44.360.216,60</b>

H A B E R	EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
5. Ingresos de participaciones en capital a) En empresas del grupo b) En empresas asociadas c) En empresas fuera del grupo	86.712,25 0,00 75.126,51 11.585,74	528.391,82 476.554,52 40.069,48 11.767,82
6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado c) De empresas fuera del grupo	2.327.461,81 2.327.461,81	2.358.058,97 2.358.058,97
7. Otros intereses e ingresos asimilados a) De empresas del grupo c) Otros intereses	112.390,23 108.479,26 3.910,97	680.886,61 505.156,68 175.729,93
8. Diferencias positivas de cambio	0,10	0,00
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.344.616,33	74.877.219,24
10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0,00	401.175,58
12. Ingresos extraordinarios	14.574,31	114.871,44

### **3. MEMORIA.**

[REDACTED]

[REDACTED]

El objeto social de Unipapel, S.A., sociedad constituida en el año 1976, según se especifica en sus estatutos es la fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.

En 1992 y tras proceder a la fusión por absorción de la sociedad Monte Urgull, S.A. se amplió el objeto social dando entrada a la actividad propia de la entidad absorbida, es decir, la compra, venta, tenencia, administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

En 1999 la sociedad segregó su actividad tradicional mediante una aportación no dineraria a "Unipapel Transformación y Distribución, S.A."

En la actualidad su actividad es, fundamentalmente, la administración y tenencia de acciones.

[REDACTED]

**a) Imagen fiel y principios contables.**

Las cuentas anuales han sido elaboradas de conformidad con los principios contables y normas de valoración reflejados en el Plan General de Contabilidad y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en adelante T.R.L.S.A.).

La no aplicación ocasional de alguno de estos principios, que se detalla a lo largo de esta memoria, en ningún caso afecta a la imagen fiel por su escasa importancia relativa.

Las cuentas anuales se presentan en euros, salvo indicación en contrario.

**b) Comparación de la información.**

Las partidas reflejadas en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias son perfectamente comparables de un ejercicio a otro.

Las cuentas anuales del ejercicio 2.001 se presentan en euros. A efectos comparativos, los importes que figuran en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2.000 han sido adaptados. Para ello se han convertido de forma global las correspondientes partidas de las cuentas anuales, aplicando el tipo de conversión y las normas de redondeo previstas en la legislación.

A partir del 9 de octubre de 2.001, los registros contables están expresados en euros. La adaptación se realizó aplicando al saldo en pesetas de cada una de las cuentas a esa fecha, el tipo de conversión y las normas de redondeo previstas en la legislación. Las diferencias por redondeo generadas, se recogieron en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en las correspondientes partidas de ingresos y gastos financieros.

**c) Agrupación de partidas.**

No se ha procedido en la elaboración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias a la agrupación de diferentes partidas.

d) **Elementos recogidos en varias partidas.**

Sin embargo en lo relativo a elementos recogidos en varios epígrafes, existen desagregaciones consecuencia de la reclasificación entre el corto y largo plazo.

Esto afecta a las siguientes partidas:

1) **Deudas con Entidades de Crédito:**

**En el pasivo:**

En epígrafe D.II.1 (largo plazo) .....	7.512.651,31 euros.
En epígrafe E.II.1 (corto plazo) .....	<u>6.010.121,04 euros.</u>

2) **Créditos a Empresas del Grupo:**

**En el activo:**

En epígrafe B.IV.2 (largo plazo) .....	1.423.101,08 euros.
En epígrafe D.IV.2 (corto plazo) .....	<u>454.104,91 euros.</u>

La propuesta que el Consejo de Administración hará a la Junta General de Accionistas será la siguiente:

**Base de reparto:**

Pérdidas y ganancias	<u>3.226.876,96 euros.</u>
<b>Total</b>	<u><b>3.226.876,96 euros.</b></u>

**Distribución:**

A reservas voluntarias	2.420.590,72 euros.
A dividendos	<u>806.286,24 euros.</u>
<b>Total</b>	<u><b>3.226.876,96 euros.</b></u>

No existen limitaciones de ningún tipo que impidan la libre distribución de dividendos.

## **NORMAS DE VALORACION**

Los criterios contables aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

### **a) Gastos de establecimiento.**

La totalidad del importe recogido en este apartado corresponde a gastos de ampliación de capital, que figurando valorados a su coste, se amortizan de forma sistemática en un periodo de cinco años.

### **b) Inmovilizaciones inmateriales.**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición y corresponden a las patentes y marcas. Su amortización se realiza de forma sistemática en un periodo de 10 años.

### **c) Inmovilizaciones materiales.**

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las reparaciones, costes de mantenimiento y mejoras de escasa entidad son imputadas directamente a gastos en el momento en que se incurren; las mejoras importantes y reposiciones son objeto de capitalización.

Los intereses y las diferencias de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el periodo de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.

La amortización del inmovilizado material se calcula, con carácter general, de acuerdo con el método lineal, aplicado sobre los periodos de vida útil estimados para las respectivas clases de bienes, incluyendo los importes revalorizados. Los porcentajes anuales utilizados, que se hallan dentro de los intervalos aceptados fiscalmente, son los siguientes:

	<u>Coefficiente</u>
Construcciones	2 a 3 %
Maquinaria	8 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso de información	25 %

**d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.**

La participación en sociedades dependientes y asociadas, los créditos concedidos a las mismas y la cartera de valores se presentan valorados a su coste.

Para los valores admitidos a cotización oficial, cuando el valor menor entre la cotización del último día del ejercicio y la cotización media del último trimestre, resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Asimismo, en el caso de valores no cotizados, la provisión se realiza atendiendo a las desvalorizaciones efectivas sufridas por los mismos, de acuerdo con su valor teórico-contable (consolidado, en su caso) ajustado por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que persisten al cierre del ejercicio.

**e) Créditos no comerciales.**

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado, al cual se le adicionan los intereses, que se consideran como ingreso en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

**f) Deudas.**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal que coincide con el de reembolso.

Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

**g) Impuesto sobre Sociedades.**

Las cuentas de pérdidas y ganancias recogen el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.

**h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.**

Los débitos o créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de Entidades de Crédito a corto plazo.

**i) Ingresos y gastos.**

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

**j) Provisiones para riesgos y gastos**

Se recogen los importes estimados para hacer frente a posibles responsabilidades que pudieran surgir en un futuro como consecuencia de la venta de la totalidad de las acciones de Papelera Peninsular, S.A..

**INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE**

**GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2001 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

Saldo al 31.12.00	0,00
Aumentos en 2001	92.547,38
Disminuciones en 2001 (amort.)	18.506,84

**1. Análisis del movimiento de las cuentas y sus amortizaciones acumuladas.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	157.669,52	157.669,52
(+) Entradas	50.362,63	50.362,63
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0	0
(-) Salidas y bajas	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	208.032,15	208.032,15
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	65.672,59	65.672,59
(+) Dotación y aumentos	19.511,18	19.511,18
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	85.183,77	85.183,77
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	<b>122.848,38</b>	<b>122.848,38</b>

## **1. Análisis del movimiento de las cuentas y sus amortizaciones acumuladas.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	11.063.070,21	3.005,06	0,00	0,00	11.066.075,27
(+) Entradas	27.795,95	0,00	15.156,60	3.936,94	46.889,49
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	3.464.556,46	0,00	7.811,81	0,00	3.472.368,27
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	7.626.309,70	3.005,06	7.344,79	3.936,94	7.640.596,49
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	1.430.690,69	162,87	0,00	0,00	1.430.853,56
(+) Dotación y aumentos	198.615,05	360,61	263,39	473,14	199.712,19
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	290.312,25	0,00	4,34	0,00	290.316,59
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	1.338.993,49	523,48	259,05	473,14	1.340.249,16

## **2. Informaciones varias sobre inmovilizado material.**

### **a) Revalorizaciones del inmovilizado material.**

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 360.000 euros aproximadamente al cierre del ejercicio 2001, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 40.000 euros.

### **b) Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.**

Los señalados en el apartado c) (Normas de Valoración) de esta memoria.

**c) Bienes no afectos a la explotación.**

Todos los elementos integrantes del inmovilizado material de la sociedad están afectos directamente a la explotación, a excepción de:

- Un solar situado en el Polígono Industrial de Cantabria (Logroño) cuyo valor en balance es de 749.229,26 euros. Figura incluido en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.
- Un inmueble situado en Tenerife por importe de 144.814,52 euros con una amortización acumulada de 28.550,07 euros. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.

**d) Bienes afectos a garantías y reversión.**

No existen elementos de inmovilizado que se encuentren afectos a garantías, ni a reversión.

**e) Compromisos firmes de compra.**

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra significativos de elementos para el inmovilizado material.

**f) Otra información de carácter sustantivo.**

Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

La sociedad no está incurso en ningún litigio que pueda afectar a los bienes descritos en este capítulo.

**INVERSIONES FINANCIERAS****1. Análisis del movimiento de las cuentas.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las inversiones financieras han sido:

**a) A largo plazo:**

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	82.109.396,22	454.503,38	267.827,81
(+) Entradas	190.742,65	54.091,09	0
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	2.097.531,12	0
(-) Salidas y bajas	0	752.562,75	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	430.461,76	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	82.300.138,87	1.423.101,08	267.827,81
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	10.337.573,68	0	12.257,44
(+) Dotaciones y aumentos	10.075,76	0	0
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	3.622.174,78	0	0
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	6.725.474,66	0	12.257,44

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	401.128,10	11.119,33
(+) Entradas	0	0
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	0
(-) Salidas y bajas	0	11.119,33
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	401.128,10	0
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	0	0
(+) Dotación y aumentos	0	0
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0	0
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	0	0

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	10.048,92	2.621.500,61	85.875.524,37
(+) Entradas	0	0	244.833,74
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	0	2.097.531,12
(-) Salidas y bajas	725,41	99.738,86	864.146,35
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	430.461,76
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	9.323,51	2.521.761,75	86.923.281,12
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	0	0	10.349.831,12
(+) Dotación y aumentos	0	0	10.075,76
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0	0	3.622.174,78
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001	0	0	6.737.732,10
<b>VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001</b>	<b>9.323,51</b>	<b>2.521.761,75</b>	<b>80.185.549,02</b>

## b) A corto plazo:

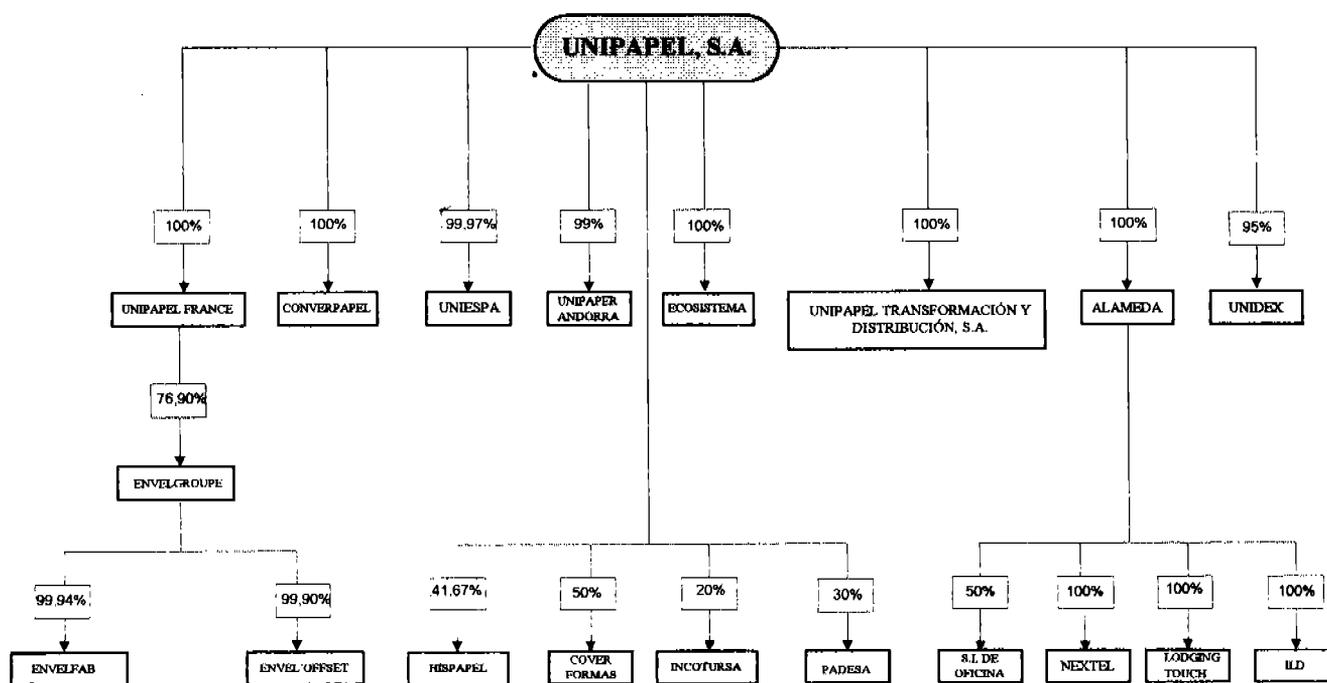
Cuentas por pagar		
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	2.116.043,42	114.642.578,10
(+) Entradas	108.479,26	51.160.242,70
(+) Aumentos por trasp. otras cuentas	430.461,76	0
(-) Salidas y bajas	103.348,41	114.642.578,10
(-) Disminución trasp. otras cuentas	2.097.531,12	0
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001</b>	<b>434.104,91</b>	<b>51.160.242,70</b>

Cuentas por cobrar		
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	3.660,16	116.762.281,68
(+) Entradas	0	51.268.721,96
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	430.461,76
(-) Salidas y bajas	3.137,44	114.749.063,95
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	2.097.531,12
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2001</b>	<b>522,72</b>	<b>51.014.670,33</b>

## 2. Empresas del grupo y asociadas:

El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.01 es el siguiente:

### GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2001



### 3. Información sobre empresas del grupo y asociadas.

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas, tanto directas como indirectas, que tienen una importancia relativa (aproximadamente el 95% del coste total a nivel grupo) es como sigue:

#### a) Empresas del grupo. Participaciones directas

Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)	Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.	Serv. de informática y compra-venta de valores.
Inversión (neta de provisiones)	68.476.092,52	3.109.057,71
Participación en capital	100%	100%
Capital	10.000.000,00	4.146.900,00
Reservas	55.309.141,57	(1.495.685,26)
Resultado ejercicio 2001	3.166.942,34	457.842,97
Resultado extraord. 2001	785.065,52	17.210,56
Valor teórico de participac.	68.476.083,91	3.109.057,71
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Domicilio	Avda. d'Enclar, 26 Sta. Coloma (Principat d'Andorra)	Avda. Almirante Gago Coutinho 68 - A Lisboa (Portugal)
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	98.506,36	387.441,16
Participación en capital	99%	99,97%
Capital	96.161,94	149.700,00
Reservas	256.064,52	535.122,53
Resultado ejercicio 2001	31.455,67	51.529,51
Valor teórico de participac.	379.845,31	736.131,13
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Domicilio	C/ Sierra de Albarracín, nº 7 San Fernando de Henares (Madrid)	Avenue Victor Hugo, nº 111 Paris (Francia)	Rue Pasquier, 17 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Transformación papel	Comercialización de productos diversos.	Comercialización de productos diversos.
Inversión (neta de provisiones)	1.463.217,63	1.848.055,77	189.600,65
Participación en capital	100%	100%	95%
Capital	628.132,02	2.439.185,99	200.785,07
Reservas	1.146.058,50	(743.611,36)	-
Resultado ejercicio 2001	(14.039,53)	16.904,51	(1.205,41)
Valor teórico de participac.	1.760.150,99	1.712.479,14	189.600,68
Dividendos recibidos	0	0	-
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza	No cotiza

**b) Empresas del grupo. Participaciones indirectas.**

Domicilio	Parc d'activité du Moulin, 19-21 Route de Pontault - CD21 77680 Roissy en Brie (Francia)	Parc d'activité du Moulin, 19-21 Route de Pontault - CD21 77680 Roissy en Brie (Francia)
Actividad	Compra venta de valores	Compra, venta e impresión de todo tipo de material de correspondencia.
Inversión (neta de provisiones)	1.758.634,15	456.889,71
Capital	327.765,39	457.347,05
Reserva	377.806,90	264.473,79
Resultado ejercicio 2001	(202.498,28)	110.496,12
Cotización en bolsa	No cotiza	No cotiza

**c) Empresas asociadas. Participaciones directas.**

Razón Social	Inmobiliaria de Logroño	Alcocer
Domicilio	C/ República Argentina , 2 Logroño (La Rioja)	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid
Actividad	Inmobiliaria	Exportación de papel
Inversión (neta de provisiones)	78.271,81	75.126,51
Participación en capital	20%	41,67%
Capital	360.607,26	180.303,63
Reservas	3.613,82	513.039,22
Resultado ejercicio 2001	15.776,84	122.799,47
Valor teórico de participac.	75.999,58	340.086,50
Dividendos recibidos	0	75.126,51
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	COVER FORMAS, S.L.
Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas.
Inversión (neta de provisiones)	75.126,51
Participación en capital	50%
Capital	150.250,00
Reservas	86.438,48
Resultado ejercicio 2001	(13.011,00)
Valor teórico de participación	111.838,74
Dividendos recibidos	0
Cotización en Bolsa	No cotiza

**d) Empresas asociadas. Participaciones indirectas.**

Razón Social	S.I. de Oñena, S.A.
Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona).
Actividad	Comercialización de productos diversos.
Inversión (neta de provisiones)	3.005.060,52
Capital	6.010.000,00
Reservas	10.627.192,89
Resultado ejercicio 2001	7.056.997,37
Cotización en Bolsa.	No cotiza

**e) Cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 T.R.L.S.A.**

Todas las sociedades participadas directa o indirectamente en más del 10% tienen conocimiento de esta situación por haberles sido expresamente notificada por Unipapel, S.A.

#### 4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras.

##### a) Vencimiento de valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas.

El detalle de vencimientos de créditos e inversiones financieras incluidos en los epígrafes B.IV y D.IV. del activo del balance, es el siguiente al 31 de Diciembre de 2001:

Categoría	31 de Dic. 2001	31 de Dic. 2000	31 de Dic. 1999	31 de Dic. 1998	31 de Dic. 1997	31 de Dic. 1996
Créditos a empresas del Grupo	454.104,91	1.423.101,08	-	-	-	-
Fianzas y depósitos	522,72	-	-	-	-	9.323,51
Administraciones públicas	-	2.350.354,00	-	-	-	171.407,75
Cartera de valores a Corto Plazo	51.160.242,70	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>51.614.870,33</b>	<b>3.773.455,08</b>	-	-	-	<b>180.731,26</b>
Total acumulado	51.614.870,33	55.388.325,41	55.388.325,41	55.388.325,41	55.388.325,41	55.569.056,67

##### b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 2001 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 69.855,42 ptas., importe registrado en el epígrafe D.IV.2 y D.IV.5 del activo del balance.

c) No existen valores negociables, créditos entregados y otras inversiones financieras análogas afectos a garantías.

d) Todos los valores negociables, así como los créditos otorgados y el resto de las inversiones financieras están instrumentados en euros, por lo que no existe riesgo por diferencias de cambio.

e) La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas, que figuran en balance al 31 de diciembre de 2001 es del 3,80%. Asimismo, la tasa media de rentabilidad de las inversiones relativas a empresas del grupo y asociadas es del 4,00%.

f) No existen compromisos firmes de compra de inversiones financieras u otros valores negociables.

g) Tampoco se han recibido garantías como afianzamiento de los créditos concedidos por la sociedad.

h) El saldo de Administraciones públicas hace referencia a impuestos anticipados por gastos no considerados deducibles fiscalmente.

**FONDOS PROPIOS****1.- Análisis del movimiento de las cuentas.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los fondos propios son los siguientes:

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	15.117.795,00	36.397.497,39	523.154,42	3.028.659,26
(-) Distribución resultado ejercicio 2000	0	0	0	0
(+) Distribución resultado ejercicio 2000	0	0	0	0
(+) Beneficio del ejercicio 2001	0	0	0	0
(+) Otros aumentos	2.519.644,50	0	0	0
(-) Otras disminuciones	7.558.861,50	2.761.139,12	0	0

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2001	25.501,31	61.292.449,06	44.360.216,60	160.745.273,04
(-) Distribución resultado ejercicio 2000	0	0	44.360.216,60	44.360.216,60
(+) Distribución resultado ejercicio 2000	0	43.754.483,37	0	43.754.483,37
(+) Beneficio del ejercicio 2001	0	0	3.226.876,96	3.226.876,96
(+) Otros aumentos	0	0	0	2.519.644,50
(-) Otras disminuciones	0	55.431.674,03	0	65.751.674,65

Como se indicó en la memoria del ejercicio 2000, la sociedad realizó una "Oferta Pública de Adquisición de acciones" que ha supuesto en el ejercicio 2001 una reducción de 60,5 millones de euros en sus fondos propios (7.558.861,50 euros de "Capital Social" y 52.912.030,50 euros de "Otras Reservas").

Las disminuciones en la "Prima de emisión" son restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio.

También en el ejercicio 2001 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.519.644,50 euros (mediante la emisión de 1.679.763 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

## **2. Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio.**

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

Al no haber sido revisadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de Diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización), las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva se consideran tácitamente aprobadas a partir de esa fecha.

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la sociedad y a partir del 31 de Diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

## **3. Otra información relevante.**

a) La totalidad del capital social está compuesto por acciones ordinarias, en número de 6.719.052 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

b) El Consejo de Administración de la sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 5.039.253,00 euros, autorización que expirará en Mayo de 2004.

En el ejercicio de 1999 se procedió a la redenominación del capital social en euros, resultando de dicha operación una reducción del mencionado capital social en 25.501,31 euros, por dicho importe y de conformidad con la legislación se dotó la correspondiente reserva indisponible.

c) No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo indicado anteriormente para la "Reserva por diferencias por ajustes del capital a euros" y lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva legal".

d) No existen acciones propias en poder de la sociedad y sus participadas al 31 de diciembre de 2001.

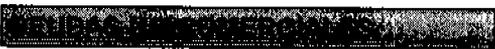


Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio por las partidas que componen el presente apartado son los siguientes:

Concepto	Otras Provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2001	6.999.909,85	6.999.909,85
(+) Dotaciones	0	0
(-) Aplicaciones	<u>284.612,67</u>	<u>284.612,67</u>
Saldo al cierre del ejercicio 2001	6.715.297,18	6.715.297,18

Las provisiones se constituyeron en 2000, mayoritariamente, para cubrir los posibles riesgos y responsabilidades en los que pueda incurrir Unipapel, S.A., relacionadas con la venta de la totalidad de las acciones de su participada Papelera Peninsular, S.A.

En este sentido, recientemente se ha recibido del accionista de dicha sociedad una reclamación por un importe de 3,7 millones de euros, que hemos rechazado. Según nuestros asesores, en este momento no es posible anticipar el desenlace final de este asunto que, además, podría dar lugar a gastos de arbitraje, defensa y peritaje adicionales, y de cierta importancia cuantitativa. En cualquier caso, consideramos que la provisión existente cubre suficientemente estos riesgos.



### **1. Desglose de la partida E.III.1 del pasivo del balance.**

Dentro de este apartado se encuentran los siguientes conceptos:

Proveedores empresas del grupo .....	604,03 euros
Acreedores empresas del grupo .....	11.619,56 euros
Otras deudas con empresas del grupo .....	<b>68.188,91 euros</b>
<b>Total</b> .....	<b>80.412,50 euros</b>

Los mencionados importes no corresponden a préstamos ni a intereses de préstamos.

### **2. Otra información relativa a deudas no comerciales.**

#### **a) Importe de las deudas con indicación del vencimiento de las mismas:**

Su detalle es el siguiente:

#### **1.) Deudas con entidades de crédito.**

Concepto	2001	2002	2003
Préstamos	6.010.121,04	6.010.121,04	1.502.530,27
Otras deudas	99.068,20	-	-
Total	6.109.189,24	6.010.121,04	1.502.530,27
Total acumulado	6.109.189,24	12.119.310,28	13.621.840,55

Dentro de este apartado se encuentran incluidos 99.068,20 euros con vencimiento en 2002 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2001.

El tipo de interés de estas deudas es del 4%.

**2.) Otros acreedores.****Administraciones Públicas a largo plazo:**

La totalidad del importe indicado en este apartado corresponde al concepto "Impuesto sobre beneficios diferido", por el 35 % de las plusvalías obtenidas en la venta de inmovilizado financiero y material durante 2000 y 2001. El diferimiento del impuesto está condicionado a la reinversión de las cantidades obtenidas en la venta, en un plazo no superior a tres años. El periodo de reversión del impuesto depende de la reinversión efectuada. En este momento no está aún definida la reinversión a efectuar pero, en cualquier caso, los impuestos no serán exigibles antes de 2003, razón por la que han sido clasificados a largo plazo.

**3.) Otras deudas no comerciales.**

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 2002 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

**Administraciones Públicas:**

Por impuesto diferido	224.717,22 euros.
Por IRPF y Seg. Social	<u>39.587,75 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>264.304,97 euros.</u></b>

**Otras deudas:**

Acreeedores diversos	<u>805.019,57 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>805.019,57 euros.</u></b>

**Remuneraciones pendiente de pago:**

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 2001 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.

**b) Importe de las deudas con garantía real.**

No existen deudas con garantía real .

**c) Importe en líneas de descuento y pólizas de crédito.**

Las pólizas de crédito otorgadas a la sociedad ascendían a la cantidad de 1,2 millones de euros. A la fecha de cierre del ejercicio no se encontraba dispuesta cantidad alguna quedando, por lo tanto, el importe indicado anteriormente, íntegramente como disponible.

No existen líneas de descuento otorgadas a la sociedad.

**d) Gastos financieros devengados y no pagados.**

Nos remitimos a lo expuesto en el apartado a) anterior.

**a) Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.**

(en euros)			
Resultado contable del ejercicio			3.226.876,96
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades	2.651.757,96	-	2.651.757,96
Diferencias permanentes	1.809.575,22	111.758,82	1.697.816,40
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	-	2.966.251,78	(2.966.251,78)
- con origen en ejercicios anteriores	331.897,64	284.971,91	<u>46.925,73</u>
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>4.657.125,27</u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, al distinto valor existente entre los ámbitos contable y fiscal de los bienes aportados en la fusión por absorción de Monte Urgull, S.A., en el ejercicio de 1992 y que han sido vendidos en este ejercicio.

Las plusvalías por la venta de este inmovilizado pueden diferirse aplicándolas a futuras reinversiones, lo que origina la disminución temporal del impuesto con origen en el ejercicio y su correspondiente impuesto diferido, explicado en el apartado anterior de esta memoria.

**b) Información relativa a la situación fiscal.**

- No hay lugar a diferencias entre valoración contable y fiscal por correcciones de valor excepcionales de elementos del activo inmovilizado y circulante debidas solamente a la aplicación de la legislación fiscal, salvo en lo relativo a los bienes de inmovilizado material aportados en la fusión por absorción y de los cuales era titular la absorbida Monte Urgull, S.A. (ver memoria del ejercicio 1.992) y que no fueron objeto de la aportación no dineraria para la constitución de Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Existen deducciones fiscales pendientes, no contabilizadas, correspondientes al presente ejercicio y a ejercicios anteriores según el siguiente detalle:

- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 1999	265.422,98 euros.
- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 2000	182.877,86 euros.
- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 2001	<u>132.430,78 euros.</u>
<u>Total deducciones y bonificaciones</u>	<u>580.731,62 euros.</u>

Únicamente los ejercicios 2000 y 2001 se hallan sujetos a Inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.

A partir del 1 de enero de 2002, la sociedad se acogió al régimen de tributación consolidada junto con alguna de sus filiales.

La sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 548.383,14 euros.

## 1. Desglose de varias partidas del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### a) Detalle de "cargas sociales":

No existen en esta partida aportación ni dotación alguna para pensiones y obligaciones similares, correspondiendo la totalidad de su importe a cuotas de Seguridad Social y otros gastos sociales de menor entidad.

### b) Detalle de "Servicios exteriores".

- Arrendamientos y cánones	18.525,67 euros.
- Reparaciones y conservación	10.896,60 euros.
- Serv. prof. Independientes	91.503,49 euros.
- Primas de seguros	27.587,28 euros.
- Serv. bancarios y similares	5.511,12 euros.
- Public. prop. y relac. públicas	105.081,33 euros.
- Suministros	450,21 euros.
- Otros servicios	<u>660.163,62 euros.</u>

Total 919.719,32 euros.

### c) Detalle de "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables".

La variación entre el importe provisionado al cierre del ejercicio 2000 y el saldo resultante al cierre del presente ejercicio corresponde íntegramente a saldos considerados definitivamente incobrables y por lo tanto, regularizados contablemente.

## 2. Otra información sobre:

### a) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas.

Los importes y naturaleza de las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio, han sido las siguientes:

#### Con empresas del Grupo y asociadas:

Compras y servicios exteriores	117.166,69 euros.
Ventas e ingresos accesorios	679.165,76 euros.
Ingresos por intereses de créditos	108.479,26 euros.
Gastos por intereses de préstamos	0,00 euros.
Gastos extraordinarios	127.853,31 euros.

**b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera.**

La práctica totalidad de las compras y de las ventas se ha realizado en moneda nacional.

**c) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.**

Su detalle es el siguiente:

Alta dirección.	1
Administrativos.	<u>4</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>5</u></b>

**d) Resultado del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.**

Su detalle es el siguiente:

Por venta de inmuebles	1.312.629,24 euros.
Otros resultados	<u>9.153,01 euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.321.782,25 euros.</u></b>

a) El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración ha sido el siguiente:

Sueldos y dietas	231.419,38 euros.
Otras remuneraciones	<u>460.000,00 euros.</u>
<u>Total</u>	<u>691.419,38 euros.</u>

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2001.

c) No existe ningún compromiso u obligación contraída por la sociedad para con los miembros del Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.

**OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

**1) Acontecimientos posteriores al cierre.**

No existe ningún hecho significativo digno de mención que altere lo reflejado en las presentes cuentas anuales.

**2) Cuadro de financiación.**

<b>1. Recursos aplicados en las operaciones</b>	<b>1.051.581,19</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Adquisición de inmovilizado</b>	<b>2.101.701,84</b>	<b>11.904.258,77</b>
a) Gastos de establecimiento	92.547,38	0,00
b) Inmovilizaciones inmateriales	50.362,63	6.520,98
c) Inmovilizaciones materiales	46.889,49	3.005,06
d) Inmovilizaciones financieras	1.911.902,34	11.894.732,73
d1) Empresas del Grupo	1.911.902,34	11.771.206,71
d2) Empresas Asociadas	0,00	27.045,54
d3) Otras inversiones financieras	0,00	96.480,47
<b>4.-Reducción de capital</b>	<b>60.470.891,03</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Restitución accionistas prima de emisión</b>	<b>2.761.139,12</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Dividendos</b>	<b>605.733,23</b>	<b>4.028.115,35</b>
<b>7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</b>	<b>6.095.464,76</b>	<b>4.516.004,95</b>
d) De otras deudas	6.095.464,76	4.516.004,95
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>73.086.511,17</b>	<b>20.448.379,07</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>0,00</b>	<b>113.101.480,89</b>

ORIGENES	EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000
1. Recursos procedentes de las operaciones	0,00	1.815.543,38
5. Enajenación de inmovilizado.	5.367.980,88	129.636.784,34
a) Inmovilizaciones inmateriales.	0,00	13.594,89
b) Inmovilizaciones materiales.	4.503.833,93	71.496,40
c) Inmovilizaciones financieras.	864.146,95	129.551.693,05
c1) Empresas del grupo.	752.562,75	129.217.602,44
c2) Otras inversiones financieras	111.584,20	334.090,61
7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	0,00	2.097.532,24
a) Empresas del Grupo	0,00	2.097.532,24
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>67.718.530,29</b>	<b>0,00</b>

	EJERCICIO 2001		EJERCICIO 2000	
3. Deudores	0,00	2.588.008,89	3.495.059,68	0,00
4. Acreedores	0,00	203.884,09	0,00	4.414.007,19
5. Inversiones financieras temporales	0,00	65.147.411,35	115.202.493,00	0,00
6. Acciones propias	0,00	0,00	0,00	1.007.344,37
7. Tesorería	218.366,82	0,00	0,00	174.828,41
8. Ajustes por periodificación	2.407,22	0,00	108,18	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>220.774,04</b>	<b>67.939.304,33</b>	<b>118.697.660,86</b>	<b>5.596.179,97</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>67.718.530,29</b>	<b>113.101.480,89</b>	<b>0,00</b>

Cuentas anuales del ejercicio 1992 aprobadas por Junta General de Accionistas de 22 de Mayo de 1993		
Resultado del ejercicio	3.226.876,96	44.360.216,60
Amortizaciones del inmovilizado	237.730,21	251.866,14
Resultados del inmovilizado	(1.321.782,25)	(74.877.219,24)
Impuesto sobre beneficios diferido	705.025,92	17.831.890,90
Impuesto sobre beneficios anticipado	(2.718,98)	(2.621.500,61)
Gastos e ingresos a distribuir	0,00	(3.119,25)
Provisiones de inmovilizaciones financieras	(3.612.100,39)	9.873.498,97
Provisiones para riesgos y gastos	(284.612,67)	6.999.909,85

### 3) Otra información significativa.

#### Fusión por absorción.

En las cuentas anuales del ejercicio 1992 aprobadas por Junta General de Accionistas de 22 de Mayo de 1993, se recogen, puntualmente detallados, todos y cada uno de los diferentes apartados relacionados en el artículo 14 de la Ley 29/1991 sobre información a suministrar en caso de fusión de sociedades acogidas a lo dispuesto en la mencionada norma legal.

**UNIPAPEL, S. A.**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 2001**

**Madrid, a 27 de Marzo de 2002.**

### Introducción.

Unipapel, S.A. quedo convertida en una sociedad holding cuando el 30/6/99 segregó la rama de actividad de fabricación y comercialización de transformados de papel y productos de oficina, constituyendo Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

A partir de este momento su actividad directa consiste en la tenencia y gestión de su cartera de valores, la explotación de su patrimonio inmobiliario y de una serie de marcas de su propiedad y la colocación de excedentes de tesorería para rentabilizarlos adecuadamente.

A parte del arrendamiento de inmuebles y de marcas, no desarrolla directamente ninguna actividad industrial o comercial aunque las lleva a cabo a través de sociedades filiales o participadas.

En el ejercicio 2001 se cumplen dos años completos del funcionamiento de Unipapel S.A. como sociedad holding. Ello permite la comparación los ejercicios 2000 y 2001 pero sólo a nivel de resultado de las actividades ordinarias. El importante beneficio extraordinario obtenido por la sociedad en el año 2000 como consecuencia de la venta de Papelera Peninsular y que no es recurrente, impide la comparación a nivel de resultado neto del ejercicio.

### Cartera de valores.

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

Sociedad	1.1.2001 importe cartera (neto provisión)	Inversiones 2001	Desinversiones 2001	Variación provisiones 2001	31.12.2001 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel, TYD, S.A.	65.311,76	-	-	-3.164,33	68.476,09	100
Alameda ITS, SA.	2.651,21	-	-	-457,84	3.109,05	100
Hispapel, SA	75,13	-	-	-	75,13	41,67
Converpapel SA	1.463,22	-	-	-	1.463,22	100
Unipapel France SARL	1.848,06	-	-	-	1.848,06	100
Coverformas SL	75,13	-	-	-	75,13	50
Uniespa SA	387,44	-	-	-	387,44	99,7
Unipaper Andorra SA	98,51	-	-	-	98,51	99
Insular de C. y T.,SA	78,27	-	-	-	78,27	20
Ecosistema Asesorement	11,62	-	-	+8,93	2,69	100
Papel de Ediciones SA	27,05	-	-	-	27,05	30
Nueva Rioja, SA	100,26	-	-	-	100,26	1
Riojana de Capital Riesgo SA	300,51	-	-	-	300,51	10
Unidex S.A.R.L.	-	190,74	-	+1,14	189,60	95
Asoc. Prov. Empr. Logroño	0,36	-	-	-	0,36	-
	72.428,53	190,74	-	-3.612,10	76.231,37	

(Miles de €)

No se han producido en el año 2001 desinversiones, aunque ya dentro de 2002 se ha procedido a la disolución de la sociedad "Ecosistema Asesorement" que fue adquirida a Papelera Peninsular con ocasión de la venta a Holmen que no contempló aquella sociedad. Previamente y como consecuencia del resultado negativo del año 2001, se ha dotado con cargo a los beneficios del mismo una provisión por depreciación de cartera de 8,93 miles de Euros.

En 2001 se ha constituido la sociedad de nacionalidad marroquí UNIDEX SARL con participación del 95% de Unipapel S.A. El resto (5%) ha sido aportado por los gestores marroquíes de la sociedad con objeto de garantizar su implicación en el proyecto.

Esta sociedad nace como consecuencia de la estrategia de Unipapel consistente en desarrollar una red comercial en el exterior mediante filiales y participadas, cuya actividad es la distribución en los países correspondientes de los productos fabricados en España. En la actualidad Unipapel está presente mediante filiales en Francia, Andorra, Portugal y Marruecos.

La sociedad marroquí empezó a funcionar en el mes de diciembre de 2001, por lo que aún no se había puesto de manifiesto a final de dicho año ningún resultado positivo. La provisión dotada (1,14 miles de euros) es para hacer frente a los gastos de puesta en marcha.

La variación de las provisiones en Unipapel Transformación y Distribución S.A. y en Alameda I.T.S. , S.A, son consecuencia de los resultados positivos obtenidos por ambas sociedades en el ejercicio 2001. Para más detalle e información al respecto pueden consultarse las cuentas anuales consolidadas o las individuales de ambas sociedades.

El resto de las sociedades no ha tenido variación a lo largo del ejercicio.

Como consecuencia de todo lo anterior el valor de la cartera de inversiones de Unipapel S.A., ha pasado de 72.428,53 a 76.231,37 miles de euros.

Patrimonio inmobiliario.

Al 31 de diciembre de 2001 Unipapel, S.A. era propietaria de los siguientes inmuebles:

ELEMENTO	VALOR BRUTO	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Solar Cantabria. Pol. Ind. Cantabria (Logroño).	749.229,26	-	749.229,26
Solar Cornellá (Barcelona) (1).	1.635.859,36	-	1.635.859,36
Solar El Goro (Las Palmas de G.C.) (2).	120.442,19	-	120.442,19
Inmueble Alcalá de Guadaira Parcela 3.705 m2. Nave 2.700 m2. Pol. Ind. Fridex. Nave 31 C/5 Alcalá de Guadaira (Sevilla).	377.567,44	133.112,62	244.454,82
Inmueble los Realejos (Tenerife) 382 m2 C/ San Isidro. Los Realejos (Tenerife).	144.814,52	28.550,07	116.264,45
Piso Torre Valencia. 231 m2 C/ O'Donnell, 4 - 6. Madrid	141.237,61	29.147,11	112.090,50
Trasteros Santander 5 trasteros Antonio López, 48 - 50 Santander.	25.779,75	3.228,11	22.551,64
Inmueble Cornella (1) Parcela 9.539 m2 Nave 5.184 m2 Pol. Almeda C/ Albert Eistein 25- Cornella de Llobregat (Barcelona).	3.814.675,02	1.003.317,42	2.811.357,60
Inmueble Las Palmas(2) Parcela 2.295 m2. Nave 1.394 m2. Pol. Ind. El Goro C/ J. María Millares Sall 12 Las Palmas de Gran Canaria.	388.214,54	103.769,54	284.445,00
Inmueble Bilbao. 554 m2. Vía Vieja de Lezama, 65 - Bilbao.	228.490,01	37.868,62	190.621,39
<b>TOTAL INMUEBLES</b>	<b>7.626.309,70</b>	<b>1.338.993,49</b>	<b>6.287.316,21</b>
(1) Es el mismo inmueble (solar+nave).			
(2) Es el mismo inmueble (solar+nave).			

(En Euros)

Durante el ejercicio 2001 se han enajenado los inmuebles de Lérida, Valencia, Pedro IV de Barcelona, León y uno de los trasteros de Santander.

El resultado contable obtenido en estas operaciones ha sido el siguiente:

Lérida	(22.834,08 €)
Valencia	251.879,21 €
Pedro IV	1.087.173,10€
León	3.739,85 €
Santander	1.824,17 €
<b>Total Beneficio</b>	<b>1.321.782,25 €</b>

El efecto fiscal sobre estos beneficios es superior al 35% ya que el valor fiscal de los inmuebles de Pedro IV y León era inferior al valor en libros al proceder ambos de la absorción de Monte Urgull, S.A. en el año 1992. El impacto fiscal contabilizado por dichas ventas asciende a 1,03 millones de euros.

No obstante lo anterior, la sociedad tiene la intención de reinvertir el importe de la venta de estos inmuebles en las condiciones previstas por la legislación vigente, lo que le permitiría reducir la tributación al 18% en lugar del 35%.

Existe, por lo tanto, la posibilidad de que en ejercicios posteriores se ponga de manifiesto un beneficio adicional de 504 miles de euros.

De los inmuebles que pertenecían a la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 se encuentran arrendados el de Alcalá de Guadaira, el de Las Palmas y el de Bilbao.

Los no arrendados, salvo el piso de Madrid, que es oficina del Consejo de Administración y el solar de Logroño, que es terreno de reversa para un eventual traslado de las instalaciones de Unipapel Transformación y Distribución en esa ciudad, se encuentran disponibles. Ya dentro del año 2002 esta previsto que quede libre de arrendamiento el local de Alcalá de Guadaira.

Como consecuencia de todo lo anterior, los ingresos por alquileres experimentan en el año 2001 un descenso significativo en relación con el ejercicio anterior, situándose en 672,4 miles de euros. En el año 2002 continuará esta tendencia a la baja.

#### Marcas y modelos de utilidad.

Unipapel, S.A. es propietaria de una serie de marcas y modelos de utilidad que, sobre todo las primeras, tienen un gran valor comercial y gozan de importante prestigio en el mercado. Su uso está cedido a Unipapel Transformación y Distribución, S.A. mediante el pago de un canon anual de 36.060,73 Euros.

#### Maquinaria de Papelera Peninsular.

La antigua máquina que esta sociedad tuvo instalada en su fábrica del Paseo de Yeserías de Madrid no formó parte de la operación de venta a Holmen. Por ello fue cedida a Unipapel en el precio simbólico de 3.005,06 Euros, estando actualmente en avanzada gestión de venta con destino al extranjero. Dado su bajo valor contable, existe aquí una importante plusvalía latente que se pondrá de manifiesto a corto o medio plazo.

#### Ampliación de Capital Social

El Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas del 26 de Mayo de 2001 una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición, a razón de una acción nueva por cada tres antiguas.

Esta operación supuso incrementar el número de acciones en circulación en 1.679.763 elevándose el capital social hasta la cifra de 10.078.578 euros, representado por 6.719.052 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una.

Tras el registro del correspondiente folleto en la C.N.M.V. la ampliación se puso en marcha el día 3 de octubre de 2001, concediéndose un plazo de suscripción preferente de 15 días que finalizó el día 22 de octubre de 2001.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 413.005 derechos de suscripción al precio medio de 3,83 €, un 2,13 % superior al valor teórico.

Las nuevas acciones gozaron de los mismos derechos políticos y económicos que las ya en circulación y concretamente se beneficiaron del reparto de la prima de emisión llevada a cabo, con carácter extraordinario, durante el mes de noviembre de 2001, a razón de 33,5 ptas. por acción.

El incremento del número de acciones en circulación influyó favorablemente sobre la liquidez del valor, aumentando el volumen de cotización diaria que tras la O.P.A. había disminuido considerablemente.

#### Personal.

La plantilla de Unipapel, S.A. durante el ejercicio del 2001 ha estado compuesta por cinco personas, incluyendo dos que integran el departamento jurídico del Grupo y otra dedicada fundamentalmente a la relación con los inversores. No ha habido variación de plantilla a lo largo del Ejercicio.

Autocartera.

Al 31 de diciembre de 2001 no existían acciones propias en poder de Unipapel, S.A. ni de ninguna de sus filiales. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia.

Resultado del ejercicio.

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, muy influido por los rendimientos obtenidos por la tesorería procedente de la venta de Papelera Peninsular. Tesorería que sigue siendo importante a pesar del reparto de aproximadamente 10.000 millones de pesetas llevado a cabo mediante una Oferta Pública de Adquisición (O.P.A.) a comienzos del año 2001.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados son:

Ingresos	4.665,12.
Pérdidas de explotación	730,93.
Beneficio de actividades ordinarias	1.159,13.
Resultado extraordinario positivo	4.719,50.
Beneficio antes de impuestos	5.878,63.
Impuestos	2.651,76
Beneficio neto.	3.226,87

(miles de Euros)

### Otra Información de Interés

En el año 2001 la Junta General fijó en 12 el número de miembros del Consejo de Administración, elevándolo en uno y designando para ocupar el nuevo puesto a D. José Manuel Reborio Fraile, letrado Asesor de la Sociedad.

Asimismo aprobó la designación por cooptación de D. Emilio Berrozpe González y “Gestión de Inversiones Rimusa S.L.”, en sustitución de D. Gabino García Ortega y D. Ricardo Mugerza Uralde respectivamente.

### Acontecimientos posteriores al cierre

A partir del 1 de enero de 2002 Unipapel S.A. tributará en régimen de consolidación fiscal, según acuerdo adoptado por su Consejo de Administración y por las Juntas Generales de sus filiales y que fue comunicado en tiempo y forma debidos a la Administración Tributaria.

La entrada en vigor de la Ley 24/2001 de 27 de Diciembre representa una importante modificación en el régimen de tributación de las plusvalías generadas en las sociedades como consecuencia de la transmisión de elementos de su inmovilizado.

Modificación que como consecuencia de su régimen transitorio afecta favorablemente a la carga impositiva de Unipapel S.A. derivada de la venta de los acciones de Papelera Peninsular en el 2000 y de diversos inmuebles en el 2001.

Con base en la nueva legislación, y bajo el supuesto de la reinversión en tiempo y forma debidos de los importes de la enajenación, la tributación efectiva sería del 18% en lugar del 35%, renunciando a cambio al beneficio del diferimiento del pago de impuesto. Circunstancia que afecta muy positivamente a Unipapel S.A., cuyos fondos propios se verán aumentados en 9,1 millones euros por la disminución del impuesto a pagar realmente en 2002 y 2003 en relación con el contabilizado al 31 de diciembre de 2001.

El Consejo de Administración tiene intención de proponer a la Junta General del próximo mes de Mayo una nueva ampliación de capital a razón de una acción nueva por cada cuatro antiguas. Se pretende con ello remunerar complementariamente a los accionistas y mejorar la liquidez del valor.

Igualmente el Consejo acordó repartir en el mes de abril 0,12 euros por acción en concepto de reparto de prima de emisión y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional.

<b>Fecha</b>	<b>€ acción</b>	<b>Concepto</b>
<i>Junio 2002</i>	<i>0,12</i>	<i>Prima de emisión de acciones</i>
<i>Junio 2002</i>	<i>0,12</i>	<i>Dividendo</i>
<i>Noviembre 2002 (1)</i>	<i>0,12</i>	<i>Prima de Emisión</i>

En total la retribución al capital será de 0,48 € por acción en el año 2002.

(1) Una vez concluida la ampliación de capital ya que las nuevas acciones tendrán derecho también a esta retribución.

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2001 de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 0 a 36, y el Informe de Gestión del ejercicio 2001, incluido en las páginas 37 a 47 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 27 de marzo de 2002.



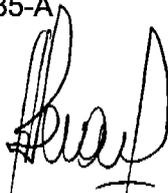
**D. Segundo Angel MORENO DE TEJADA OLIVA**

N.I.F.- 1.271.535-A



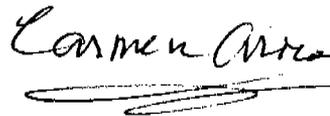
**D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA**

N.I.F.- 15.183.826-P



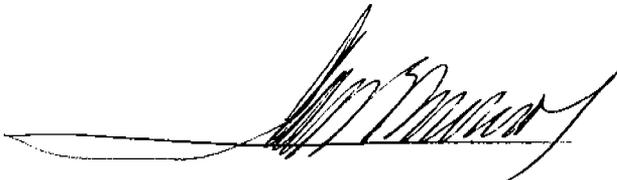
**D. Alejandro BEZARES GONZALEZ**

N.I.F.- 16.308.183-X



**Dña. M<sup>a</sup> Carmen AROCA GARCIA**

N.I.F.- 17.237.840-F



**D. Jose M<sup>a</sup> MORENO DE TEJADA OLIVA**

N.I.F.- 1.271.515-Y



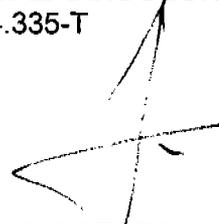
**D. Antonio IMAZ GOICOECHEA**

N.I.F.- 15.114.335-T



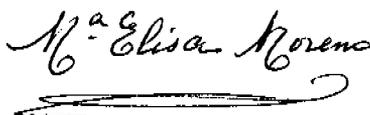
**D. Javier MORENO LOPEZ**

N.I.F.- 61.095-F



**D. Juan Antonio LAZARO LAZARO**

N.I.F.- 16.461.253-S



**Dña. Elisa MORENO OLIVA**

N.I.F.- 2.688.370-S

**Por poder.**



**D. Ricardo MUGUERZA URALDE**  
en representación de Gestión  
de Inversiones Rimusa, S.L.

C.I.F.- B-20.726.360



**D. Emilio BERROZPE GONZÁLEZ**

N.I.F.- 16.306.099-L



**D. Jose Manuel REBOIRO FRAILE**

N.I.F.- 16.311.165-W

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe  
de Gestión consolidado correspondientes  
al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2001**



**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Unipapel, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Unipapel) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Unipapel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de Unipapel, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo Unipapel al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los administradores de Unipapel, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

**ERNST & YOUNG**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de cuentas con el nº S0530)

Antonio Barranco García

1 de abril de 2002

**GRUPO UNIPAPEL**

**CUENTAS ANUALES**

**CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2001**

*Madrid, a 27 de Marzo de 2002.*

## **INDICE**

**1. BALANÇES DE SITUACION CONSOLIDADOS.**

**2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CONSOLIDADAS.**

**3. MEMORIA CONSOLIDADA.**

**1. BALANCES DE SITUACION  
CONSOLIDADOS.**

## BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)	P A S I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		<b>66.861.711,46</b>	<b>72.513.150,14</b>	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		<b>108.759.638,88</b>	<b>166.478.814,30</b>
I. Gastos de establecimiento		99.828,14	78,13	I. Capital suscrito		10.078.578,00	15.117.795,00
II. Inmovilizaciones Inmateriales		2.808.268,98	2.504.964,36	II. Prima de emisión		33.636.358,27	36.397.497,39
1. Bienes y derechos inmateriales		8.356.243,16	7.398.152,49	III. Reserva de revalorización		523.154,42	523.154,42
2. Provisiones y amortizaciones		(5.547.974,18)	(4.893.188,13)	IV. Otras reservas de la sociedad dominante		62.575.305,50	77.738.986,40
III. Inmovilizaciones Materiales		47.213.823,43	51.710.925,19	1. Reservas distribuyibles		59.521.144,93	74.684.825,83
1. Terrenos y construcciones		37.329.548,60	40.530.002,52	2. Reservas no distribuyibles		3.054.160,57	3.054.160,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		29.127.326,77	26.051.146,13	V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(9.785.643,02)	2.961.403,00
3. Otro inmovilizado		26.203.154,02	25.755.598,43	VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		5.628.784,88	3.329.877,51
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso		71.850,96	2.091.540,15	VII. Diferencias de conversión		(15.488,09)	(15.488,09)
5. Provisiones y amortizaciones		(45.518.056,92)	(42.717.362,04)	1. De sociedades consolidadas por integración global		(15.488,09)	(15.488,09)
IV. Inmovilizaciones Financieras		16.539.790,91	18.297.162,46	VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante		6.118.588,92	30.425.588,67
1. Participaciones puestas en equivalencia		12.379.947,83	9.618.934,29	<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>124.908,35</b>	<b>114.865,43</b>
3. Cartera de valores a largo plazo		3.069.124,58	3.069.124,58	<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		<b>0,00</b>	<b>2.710,56</b>
4. Otros créditos		2.805.858,91	8.440.822,17	1. De sociedades consolidadas por integración global		0,00	2.710,56
5. Provisiones		(1.715.140,41)	(2.831.698,58)	<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>335.004,56</b>	<b>386.679,17</b>
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>		<b>1.230.001,32</b>	<b>1.392.707,32</b>	1. Subvenciones de capital		326.851,23	375.806,86
1. De sociedades consolidadas por integración global		1.230.001,32	1.392.707,32	2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		8.153,33	10.872,31
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>156.873,72</b>	<b>378.619,60</b>	<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>8.898.525,00</b>	<b>12.784.807,62</b>

## BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)	P A S I V O		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>122.435.646,75</b>	<b>184.721.593,15</b>	<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		<b>33.661.884,55</b>	<b>32.044.042,17</b>
I. Existencias		20.613.943,51	25.648.936,81	II. Deudas con entidades de crédito		14.688.180,52	13.548.603,85
III. Deudores		41.744.451,61	43.260.875,31	IV. Otros acreedores		18.973.684,03	18.495.438,32
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		41.254.852,79	39.571.111,75	<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>38.704.291,91</b>	<b>47.194.150,96</b>
2. Empresas puestas en equivalencia		2.646.957,96	2.118.207,06	II. Deudas con entidades de crédito		9.979.697,64	16.282.307,41
3. Otros deudores		3.006.715,04	5.465.447,81	III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		20.430,47	11.972,16
4. Provisiones		(5.164.074,18)	(3.893.891,31)	IV. Acreedores comerciales		22.642.317,22	22.432.073,61
IV. Inversiones financieras temporales		55.770.994,73	114.901.337,85	V. Otras deudas no comerciales		6.042.616,58	8.431.250,23
1. Cartera de valores a corto plazo		55.703.897,12	114.643.900,33	VII. Ajustes por periodificación		19.230,00	36.547,55
3. Otros créditos		67.097,61	257.437,52				
VI. Tesorería		3.924.170,19	573.149,18				
VII. Ajustes por periodificación		382.086,71	337.294,00				
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>190.484.233,25</b>	<b>259.006.070,21</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>190.484.233,25</b>	<b>259.006.070,21</b>

**2. CUENTAS DE PERDIDAS  
Y  
GANANCIAS  
CONSOLIDADAS.**

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

A) GASTOS		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		2.845.046,36	2.411.446,88
2. Consumos y otros gastos externos		69.443.020,64	88.118.681,86
3. Gastos de personal		30.733.615,35	37.386.312,55
a) Sueldos, salarios y asimilados		23.762.729,62	29.311.174,02
b) Cargas sociales		6.970.885,73	8.075.138,53
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		5.053.580,17	10.417.751,49
5. Variación de las provisiones de tráfico		571.432,83	1.271.278,83
6. Otros gastos de explotación		18.561.895,17	33.906.019,74
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION .....</b>		<b>2.309.136,88</b>	<b>5.371.082,91</b>

B) INGRESOS		EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
1. Importe neto de la cifra de negocios		127.782.831,33	177.004.153,00
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación		0,00	77.596,67
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado		420.525,14	217.848,86
4. Otros ingresos de explotación		1.314.371,13	1.582.975,73

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

A) GASTOS	EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)	B) INGRESOS	EJERC. 2001 (euros)	EJERC. 2000 (euros)
7. Gastos financieros	1.614.681,07	5.591.756,52	5. Ingresos por participaciones en capital	11.591,74	493.280,68
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	0,00	285.793,28	6. Otros ingresos financieros	2.642.376,23	2.846.495,50
10. Diferencias negativas de cambio	7.056,88	125.881,99	7. Beneficios de inversiones financieras temporales	0,00	150,25
			8. Diferencias positivas de cambio	4.184,65	106.451,28
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.036.414,67</b>	<b>0,00</b>	<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>0,00</b>	<b>2.557.054,10</b>
12. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	7.704,98	3.191,37	10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.685.261,97	3.500.901,52
13. Amortización del fondo de comercio de consolidación	162.693,96	203.935,43	11. Reversión de diferencias negativas de consolidación	2.710,56	36.012,65
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>6.863.125,12</b>	<b>6.143.816,18</b>	12. Beneficios procedentes del inmovilizado	1.656.295,44	97.388,00
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	57.437,17	98.091,19	13. Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas en integración global o proporcional	0,00	59.683.182,49
15. Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(242.080,97)	1.704.392,20	15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	0,00	401.175,58
19. Gastos y pérdidas extraordinarios	394.329,11	20.868.919,26	16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	48.952,99	88.120,39
			17. Ingresos o beneficios extraordinarios	271.407,75	492.775,83
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.766.970,87</b>	<b>38.091.239,64</b>	18. Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	402,68	0,00
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.630.095,99</b>	<b>44.235.055,82</b>			
20. Impuesto sobre beneficios	2.511.519,09	12.203.370,48			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>6.118.576,90</b>	<b>32.031.685,34</b>			
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	390,66	1.606.096,67			
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>6.118.588,92</b>	<b>30.425.588,67</b>			

### **3. MEMORIA CONSOLIDADA.**

## **INFORMACION DE TIPO GENERAL**

### **DESCRIPCION DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION.**

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 2001 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

#### **A) SOCIEDAD DOMINANTE.**

Unipapel, S.A., sociedad cabecera del Grupo, se dedica principalmente a la tenencia de acciones y a otras actividades inmobiliarias. Su domicilio social se encuentra situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

#### **B) SOCIEDADES DEPENDIENTES.**

##### **• UNIPAPEL TRANSFORMACION Y DISTRIBUCION, S.A.**

Sociedad fundada el 30 de junio de 1999 por aportación no dineraria de la matriz del Grupo Unipapel, S.A., se dedica a la fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.

Su domicilio social se encuentra ubicado en la Avda. de los Artesanos, nº 28, Tres Cantos (Madrid).

Unipapel, S.A. posee el 100% de sus acciones, siendo su valor contable de 73,5 millones de euros.

##### **• ALAMEDA INFORMATION TECHNOLOGY SYSTEMS, S.A. (ALAMEDA).**

Esta Sociedad, domiciliada en c/ Ronda de Poniente, 15, Tres Cantos (Madrid), se dedica a la compra-venta de bienes y valores y otras actividades de carácter informático. La totalidad de sus acciones es propiedad de Unipapel, ascendiendo la correspondiente inversión en libros de ésta a 4,2 millones de euros.

##### **• ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A. (ECOSISTEMA).**

El 100% de las acciones de esta sociedad es propiedad de Unipapel, S.A., figurando registrado en sus libros la correspondiente inversión por 61.758,75 euros. Ecosistema Assesorament, S.A. tiene por objeto social la comercialización de papel, figurando su domicilio social en c/ Vía Augusta, 48 - 5º-3º de Barcelona.

- **UNIPAPER ANDORRA, S.A. (UNIPAPER).**

Esta Sociedad está participada en un 99% por la cabecera del Grupo (Unipapel, S.A.) y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 98.506,36 euros.

Su domicilio social se encuentra situado en Andorra la Vella, Avda. d'Enclar, 26 y su actividad es la de comercialización de productos diversos de oficina.

- **UNIESPA - COMPANHIA ESPANHOLA DE PAPELERIA E ARTES GRAFICAS, S.A. (UNIESPA).**

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Avenida Almirante Gago Coutinho, 68-A, Lisboa, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos de oficina. El 99,97% de sus acciones son propiedad de Unipapel, S.A., ascendiendo la inversión a 387.441,16 euros.

- **CONVERPAPEL, S.A.**

Domiciliada en c/ Sierra de Albarracín, 7, San Fernando de Henares (Madrid), tiene por objeto social la transformación de papel. Al 31 de Diciembre de 2001 el 100% de sus acciones pertenecen a Unipapel, S.A., figurando registradas en sus libros por 1,5 millones de euros

- **UNIPAPEL FRANCE, S.A.R.L.**

Sociedad francesa con domicilio en Avenida de Víctor Hugo, nº111, París, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel, S.A., siendo el valor de la inversión de 2,4 millones de euros.

- **UNIDEX, S.A.R.L.**

Sociedad de derecho marroquí con domicilio en c/ Pasquier, 17, Casablanca, tiene por objeto la comercialización de productos diversos. El valor de la inversión en libros de Unipapel, S.A., que es quien ostenta el 95% de sus acciones, asciende a 190.745,56 euros.

- **NEXTEL ENGINEERING SYSTEMS, S.L. (NEXTEL).**

Su objeto social fundamental es la elaboración, desarrollo y comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. siendo el importe de la inversión de 1,2 millones de euros. Su domicilio social es Ronda de Poniente, 15 de Tres Cantos (Madrid).

- **LODGING TOUCH EUROPE, S.L (LODGING TOUCH).**

Alameda Information Technology Systems, S.A. posee el 100% de las acciones, valoradas en 12.020,24 euros, de esta sociedad domiciliada en Ronda de Poniente, 15 - Tres Cantos (Madrid) y dedicada a la comercialización de programas informáticos.

- **I.L.D. AUTOMOCION, S.A. (ILD).**

Domiciliada en Ronda de Poniente, 15, Tres Cantos (Madrid) se dedica a la comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. figurando valoradas en los libros de esta por 450.753,07 euros.

- **ENVELGROUPE, S.A.**

Sociedad francesa con domicilio en Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie, tiene por objeto social la compra-venta de valores. El 76,9% de sus acciones son propiedad de Unipapel France, S.A.R.L. siendo el valor de la inversión de 1,8 millones de euros.

- **ENVELOFFSET, S.A.**

Al igual que la anterior su domicilio social esta situado en Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie y se dedica a la compra-venta e impresión de todo tipo de material de correspondencia. El 99,9% de sus acciones son propiedad de Envelgroupe, S.A. siendo su valor contable de 456.889,71 euros.

- **ENVELFAB, S.A.**

Idénticamente a lo manifestado para las dos anteriores sociedades francesas su domicilio social es Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie, teniendo como objeto social la fabricación y comercialización de sobres y bolsas para correspondencia. El 99,94% de sus acciones es propiedad de Envelgroupe, S.A. figurando valoradas en 304.684,61 euros.

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado para el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de Diciembre de 2001.

Todas las empresas descritas son dependientes de la sociedad dominante en virtud de poseer ésta, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de derechos de voto.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

### **C) SOCIEDADES ASOCIADAS.**

- **HISPAPEL, S.A.**

Unipapel, S.A. es propietaria del 41,67% de las acciones de esta sociedad, exportadora de papel, y domiciliada en Alberto Alcocer, 46, Madrid. La correspondiente inversión asciende a 75.126,51 euros.

- **INSULAR DE CONSTRUCCIONES Y TURISMO, S.A. (INCOTURSA).**

Esta sociedad tiene como objeto social el negocio inmobiliario, está participada en un 20% por Unipapel, S.A. siendo el importe de la inversión de 90.529,25 euros. Su domicilio social es C/ República Argentina, 2, Logroño.

- **COVER FORMAS, S.L.**

Unipapel, S.A. posee el 50% de las acciones de esta empresa domiciliada en C/ O'Donnell, 4 (Madrid) y dedicada a la comercialización de patentes y marcas.

El valor de la inversión en libros de la tenedora asciende a 75.126,51 euros.

- **S.I. DE OFICINA, S.A.**

El 50% de las acciones de esta sociedad, domiciliada en Ctra. de Hospitalet, 147-149, Cornellá de Llobregat y dedicada a la comercialización de productos diversos, es propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. El valor de la inversión en libros de ésta se sitúa en 3 millones de euros.

#### **PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA).**

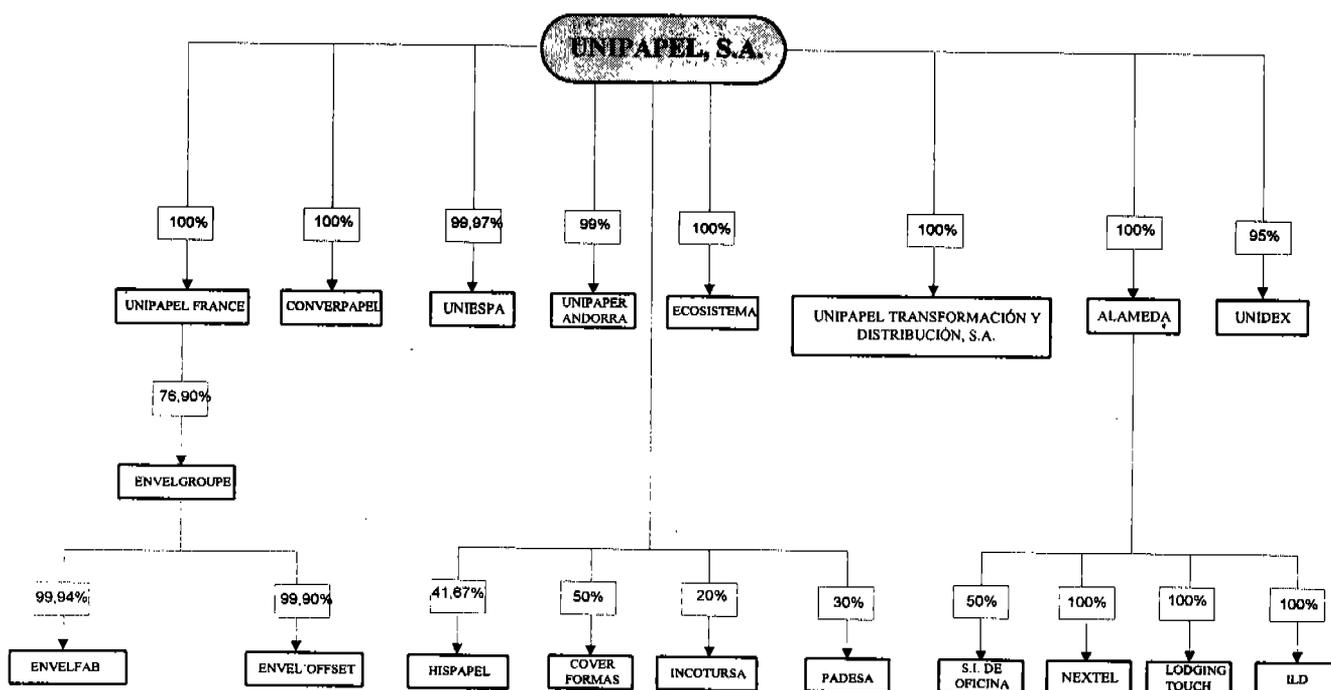
Unipapel, S.A. posee el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad presente es el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. El domicilio de esta asociada está en Calle Amaya, 2, Pamplona, y la inversión en libros de la tenedora es de 27.045,54 euros.

El ejercicio social de todas las sociedades asociadas coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado en el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 2001. Todas las empresas descritas son asociadas de la sociedad dominante en razón de ejercer ésta, directa o indirectamente, una influencia notable en su gestión, existiendo una vinculación duradera.

No existen sociedades asociadas excluidas del perímetro de consolidación.

El organigrama del Grupo se muestra a continuación:

**GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2001**



## **BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.**

### **a. Imagen fiel.**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diversas sociedades que componen el perímetro de consolidación, y de conformidad con principios y criterios contables generalmente aceptados, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en euros.

### **b. Métodos de consolidación.**

Los métodos aplicados en la consolidación del Grupo han sido los siguientes:

El método de integración global, para las sociedades dependientes.

El procedimiento de puesta en equivalencia, para las sociedades asociadas.

### **c. Homogeneización valorativa.**

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la dominante, más prudentes. No existen ajustes significativos que destacar.

### **d. Comparación de la información.**

Con objeto de facilitar la comparación de la información entre el ejercicio actual y el precedente, a continuación se muestran las variaciones producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Unipapel, y el efecto que dicha variación tiene en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidado del ejercicio corriente con respecto al precedente.

#### **d.1. Entradas al Grupo.**

Durante el ejercicio 2001 se ha incorporado al Grupo la sociedad UNIDEX, S.A.R.L., sin que, dicha incorporación, haya afectado significativamente a los estados financieros consolidados.

Los datos formales de esta sociedad ya han sido mencionados en el apartado B) Sociedades dependientes (información de tipo general de esta memoria).

### **d.2. Salidas del Grupo.**

Durante el ejercicio 2001 no se ha enajenado ninguna participación.

### **d.3. Variaciones en participaciones:**

No se ha producido, en el ejercicio 2001, variación en los porcentajes de participación ostentados en las distintas sociedades del Grupo.

### **e. Eliminación de operaciones internas.**

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios realizadas en 2001.

En relación con las operaciones de compra-venta de mercancías, se ha retrocedido el margen de beneficio no realizado frente a terceros, para mostrar los bienes correspondientes a su valor de coste.

### **f. Diferencias de primera consolidación.**

El Grupo se acogió a la opción legal de considerar, a efectos de la primera consolidación obligatoria, que todas las sociedades que lo constituyen se integraron en el mismo el primer día del ejercicio 1991 (salvo que la entrada efectiva en el mismo fuera posterior).

Así pues, las diferencias de primera consolidación se han calculado al 1 de enero de 1991 (o a la fecha de efectiva incorporación en el Grupo, si esta era posterior). Dichas diferencias se han imputado contablemente de la siguiente forma:

#### **1. Diferencias positivas en sociedades participadas desde su constitución:**

Se han cargado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora, de acuerdo con el criterio de prudencia valorativa, toda vez que procedían mayoritariamente de pérdidas obtenidas en el pasado por dichas empresas participadas.

#### **2. Diferencias positivas en sociedades adquiridas de terceros:**

Se han asignado, en la medida de lo posible, a los elementos patrimoniales de las sociedades correspondientes cuyo valor de mercado es superior al mostrado en libros. La porción remanente no susceptible de asignación a partidas concretas se ha registrado como fondo de comercio de consolidación.

3. **Diferencias negativas en sociedades participadas desde su constitución:**

Se han abonado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora.

4. **Diferencias negativas en sociedades adquiridas de terceros:**

Se muestran en el pasivo del balance consolidado bajo esta denominación.

## **NORMAS DE VALORACION.**

Los criterios valorativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas se describen seguidamente:

### **a. Gastos de establecimiento.**

Se presentan de acuerdo con el coste real incurrido, amortizándose mayoritariamente en cinco años, de acuerdo con el método lineal.

### **b. Inmovilizaciones inmateriales.**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas y el fondo de comercio. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza en un periodo de 10 años.

Respecto a las aplicaciones informáticas, que recoge los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos y los elaborados por el Grupo, de utilización plurianual, su amortización se realiza de forma lineal en un período de 5 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

El fondo de comercio se amortiza en un período de 10 años, al ser de aplicación la misma justificación que en lo relativo al "Fondo de comercio de consolidación".

### **c. Inmovilizaciones materiales.**

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen, para la sociedad dominante y para Unipapel Transformación y Distribución, S.A., el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las reparaciones, costes de mantenimiento y mejoras de escasa entidad son imputadas directamente a gastos en el momento en que se incurren; las mejoras importantes y reposiciones son objeto de capitalización.

El montante de los trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado material se calcula por el importe de los costes directamente imputables a dichos bienes.

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se calcula mayoritariamente de acuerdo con el método lineal constante, y según los siguientes porcentajes anuales:

Construcciones	2- 3%
Maquinaria	4 - 20%
Utilaje	8 - 30%
Otras instalaciones	4 - 25%
Mobiliario	6 - 10%
Equipos para proceso de información	15 - 25%
Elementos de transporte	14 - 16%

La ostensible fluctuación de tipos aplicados a la maquinaria e instalaciones se debe a las muy diferentes características técnicas de los respectivos bienes de las distintas empresas del Grupo.

**d. Inversiones financieras.**

Las participaciones en capital se muestran al menor entre el coste de adquisición y el valor de cotización oficial o valor teórico contable de los correspondientes títulos, si éstos no cotizan en Bolsa. A tal efecto se dotan las provisiones oportunas.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado a cobrar, al cual se le adicionan los intereses, que se consideran como ingreso en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

**e. Fondo de comercio de consolidación.**

Se amortiza de forma lineal en el plazo de 10 años y corresponde a inversiones estratégicas a largo plazo en empresas de distribución en el exterior por parte de Unipapel, S.A.

**f. Existencias.**

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose los siguientes métodos de valoración:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: Promedio
- Productos en curso : Promedio
- Productos terminados : Promedio

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que corresponde de los costes indirectos.

Se practican correcciones valorativas cuando existen circunstancias objetivas por las que los valores de mercado de las existencias sean inferiores a los indicados anteriormente.

**g. Subvenciones de capital.**

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados del ejercicio en la proporción correspondiente a la depreciación efectiva experimentada y registrada contablemente en el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

**h. Provisiones para riesgos y gastos.**

Bajo este epígrafe se recoge una estimación individualizada de todos aquellos gastos y pérdidas en los que se estima pueden incurrir las sociedades Unipapel S.A. y Unipapel Transformación y Distribución, S.A., por los riesgos derivados de la venta de su participación en Papelera Peninsular, S.A. y por su proceso de reestructuración, respectivamente.

**i. Deudas.**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal que coincide con el de reembolso. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

**j. Impuesto sobre Sociedades.**

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen el gasto de cada una de las sociedades del Grupo por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.

Para el cálculo de la cuota por impuesto sobre sociedades devengada en el ejercicio se tienen en cuenta también las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho cada sociedad.

En el caso de sociedades con pérdidas pendientes de compensar, no se registra el crédito fiscal correspondiente, siguiendo un criterio de prudencia y dada la importancia relativa de las cantidades involucradas a nivel consolidado.

**k. Saldos y transacciones en divisas.**

Este epígrafe afecta exclusivamente a las siguientes partidas:

**1.- Inmovilizado material.**

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la sociedad.

**2.- Existencias.**

El precio de adquisición se convierte en moneda nacional por aplicación de tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

**3.- Deudas.**

La conversión de las deudas en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias positivas no realizadas se incluyen en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las diferencias negativas, por el contrario, se imputan directamente a resultados.

**l. Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.**

Los débitos o créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de Entidades de Crédito a corto plazo.

**m. Ingresos y gastos.**

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

## **INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE.**

### **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.**

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen este epígrafe se detallan seguidamente:

Saldo al 31.12.00	78,13 euros.
Altas del ejercicio	118.338,27 euros.
Bajas	0,00 euros.
Amortizaciones	<u>18.588,26 euros.</u>
<u>Saldo al 31.12.01</u>	<u>99.828,14 euros.</u>

Las altas del ejercicio corresponden a la activación de los gastos incurridos por Unipapel, S.A. en la ampliación de capital llevada a cabo en el presente ejercicio y a los gastos incurridos por UNIDEX como consecuencia del inicio de su actividad.

**INMOVILIZACIONES INMATERIALES.****1.- Análisis del movimiento de partidas y de la amortización acumulada.**

Las variaciones producidas durante el ejercicio en este apartado son las siguientes:

	(euros)				
	Saldo	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	Saldo
	<u>31.12.00</u>				<u>31.12.01</u>
Fondo de comercio	254.633,10	-	-	-	254.633,10
Aplicaciones informáticas	6.544.913,20	393.516,32	(43.285,45)	711.246,68	7.606.390,75
Otro inmovil. inmaterial	<u>598.606,19</u>	<u>607.859,80</u>	<u>-</u>	<u>(711.246,68)</u>	<u>495.219,31</u>
Valor bruto	7.398.152,49	1.001.376,12	(43.285,45)	-	8.356.243,16
Amortiz. acumulada	<u>(4.893.188,13)</u>	<u>(672.409,25)</u>	<u>17.623,20</u>	<u>-</u>	<u>(5.547.974,18)</u>
<b>Valor neto</b>	<u>2.504.964,36</u>	<u>(328.966,87)</u>	<u>(25.662,25)</u>	<u>-</u>	<u>2.808.268,98</u>

Al cierre del ejercicio los elementos totalmente amortizados incluidos en este epígrafe ascendían a 4,2 millones de euros, aproximadamente.

**INMOVILIZACIONES MATERIALES.**

Las variaciones durante el ejercicio de este epígrafe son las siguientes:

	Saldo al 31.12.00	Altas	Bajas	Trasposos 31.12.01	Saldo al 31.12.01
Terrenos y Construcciones	40.530.002,52	102.577,43	(3.464.566,46)	161.525,07	37.329.548,60
Instalaciones técn. y maquinaria	26.051.146,13	79.492,10	(935.957,13)	3.932.645,67	29.127.326,77
Otro inmovilizado	25.755.598,43	522.908,05	(650.564,43)	575.211,97	26.203.154,02
Anticipos e inmov. materiales en curso	<u>2.091.540,15</u>	<u>2.861.658,56</u>	<u>(211.965,04)</u>	<u>(4.669.382,71)</u>	<u>71.850,96</u>
Valor bruto	94.428.287,23	3.566.636,18	(5.263.043,06)	-	92.731.880,35
Provisiones y amortizaciones.	<u>(42.717.362,04)</u>	<u>(4.374.906,14)</u>	<u>1.574.211,26</u>	-	<u>(45.518.056,92)</u>
Valor neto	51.710.925,19	<u>(808.269,96)</u>	<u>(3.688.831,80)</u>	-	47.213.823,43

Las bajas del ejercicio corresponden, mayoritariamente, a la venta de inmuebles.

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 1.460 miles de euros al cierre del ejercicio 2001, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 1.040 miles de euros.

Todos los elementos integrantes de las inmovilizaciones materiales del Grupo están afectos directamente a la explotación, con excepción de algunos solares y edificios cuyo valor neto conjunto asciende a 1.095 miles de euros.

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 761.868,99 y 527.916,04 euros, respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 22.329 miles de euros.

No existen inmovilizaciones materiales afectos a garantía, ni a reversión.

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra significativos de elementos para el inmovilizado material

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 2001 a la cantidad de 326.851,23 euros.

El Grupo no está incurso en ningún litigio que pueda afectar a los bienes descritos en este capítulo.

**INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.****A. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.**

El desglose de éstas participaciones, así como su variación anual, es como sigue:

(EUROS)

Sociedad	Saldo al 31.12.00	Entradas o dotaciones	Salidas o reducc.	Particip. En result.	Saldo al 31.12.01
Hispapel, S.A.	364.051,06	0	(75.126,51)	51.164,16	340.088,71
Incotursa	55.353,22	0	0	3.155,31	58.508,53
Cover Formas, S.L.	118.351,30	0	0	(6.508,96)	111.842,34
S.I. de Oficina ,S.A.	9.057.570,95	0	(841.416,94)	3.630.942,5	11.847.096,51
Padesa	23.607,76	0	0	(1.196,02)	22.411,74

Las salidas del ejercicio corresponden, fundamentalmente, al reparto de dividendos de Hispapel y S.I. de oficina.

**B. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.**

Los movimientos de éste epígrafe y sus provisiones, acaecidos durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Euros.			
	Saldo			Saldo
	<u>31.12.00</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.01</u>
Cartera de valores a largo plazo	3.069.124,58	-	-	3.069.124,58
Provisiones	<u>(1.572.355,85)</u>	<u>(142.784,56)</u>	-	<u>(1.715.140,41)</u>
<b>Totales</b>	<u>1.496.768,73</u>	<u>(142.784,56)</u>	-	<u>1.353.984,17</u>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 se compone de acciones de las siguientes empresas:

	<u>% Participación</u>	<u>Inversión en euros</u>	<u>Provisiones euros</u>
ADLI Logística Informática, S.L.	3,70	2.667.665,67	(1.715.140,41)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10	300.506,05	-
Otros	-	<u>100.952,86</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>		<b><u>3.069.124,58</u></b>	<b><u>1.715.140,41</u></b>

Los estados financieros sin auditar de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 2001 muestran los siguientes fondos propios.

Capital social	3.005.060,52 euros.
Reservas	75.294,92 euros.
Resultados del año	<u>306.776,06 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.387.131,50 euros.</u></b>

Asimismo, los estados financieros sin auditar de ADLI Logística Informática, S.L., reflejaban los siguientes fondos propios consolidados al cierre del ejercicio 2001:

Capital social	12.005.643,50 euros.
Reservas	3.456.047,98 euros.
Resultados	<u>82.026,13 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>15.543.717,61 euros.</u></b>

### **C. OTROS CREDITOS.**

La variación experimentada por este epígrafe durante el año es la siguiente:

Saldo al 31.12.00	8.440.822,17 euros.
Altas	5.508,41 euros.
Bajas	<u>(5.640.471,67) euros.</u>
<b>Saldo al 31.12.01</b>	<b><u>2.805.858,91 euros.</u></b>

Su detalle es el siguiente:

Impuestos anticipados	2.521.761,75 euros.
Otros créditos	<u>284.097,16 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.805.858,91 euros.</u></b>

Las bajas del ejercicio corresponden, básicamente al cobro realizado durante el ejercicio de una deuda existente a 31 de diciembre de 2000, cuya fecha de realización no estaba asegurada y que se encontraba provisionada por un importe de 1.260.000 euros aproximadamente.

Los vencimientos de los impuestos anticipados se estima se producirán en los siguientes ejercicios:

	<u>2003</u>	<u>Posterior al 2006</u>	<u>TOTAL</u>
Impuestos anticipados	2.350.354	11.407,75	2.521.761,75

Los conceptos incluidos en otros créditos corresponden a fianzas constituidas ante terceros con vencimientos no definidos y préstamos al personal por 168.091,71 euros cuyo vencimiento se producirá, básicamente, en el ejercicio 2004 (73.000 euros) y posterior al 2006 (76.000 euros).

### **FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.**

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2001 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

	(Euros)				
<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.00</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.01</u>
Unipapel France, S.A.R.L.	<u>1.392.707,32</u>	<u>0,00</u>	<u>(12,02)</u>	<u>(162.693,98)</u>	<u>1.230.001,32</u>
<b>TOTALES</b>	<b><u>1.392.707,32</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>(12,02)</u></b>	<b><u>(162.693,98)</u></b>	<b><u>1.230.001,32</u></b>

**EXISTENCIAS.**

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 2001 tiene el siguiente desglose:

Materias primas	5.712.965,39 euros.
Productos en curso y semiterminados	602.054,10 euros.
Productos terminados	14.469.690,46 euros.
Provisiones	<u>(170.766,44) euros.</u>
<u>Total</u>	<u>20.613.943,51 euros.</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.**

Este epígrafe recoge mayoritariamente el importe depositado en títulos de renta fija a corto plazo. La remuneración media de dichos títulos oscila entre el 3,75 y el 3,8%.

## FONDOS PROPIOS.

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio se sintetiza seguidamente:

	Saldo al 31.12.00	Distribución resultados	Ampliación de capital	Resultado de 2001	Reparto de divid.	Diferencia de convers. y otros movimientos.	Saldo al 31.12.01
Capital suscrito	15.117.795,00	-	2.519.644,50	-	-	(7.558.861,50)	10.078.578,00
Prima de emisión	36.397.497,39	-	-	-	-	(2.761.139,12)	33.636.358,27
Reserva de revalorización	523.154,42	-	-	-	-	-	523.154,42
Reservas no distribuibles	3.054.160,57	-	-	-	-	-	3.054.160,57
Reservas Distribuibles	74.684.825,83	40.798.600,82	(2.519.644,50)	-	(605.733,23)	(52.836.903,99)	59.521.144,93
Resultados	30.425.588,67	(30.425.588,67)	-	6.118.588,92	-	-	6.118.588,92
Diferencias de conversión	(15.488,09)	-	-	-	-	-	(15.488,09)
Reservas en soc. consolidadas por integrac. global	2.961.403,00	(13.588.462,96)	-	-	-	841.416,94	(9.785.643,02)
Reservas en soc. puestas en equiv.	3.329.877,51	3.215.450,81	-	-	-	(916.543,44)	5.628.784,88

Durante el ejercicio, la sociedad matriz Unipapel, S.A., materializó una "Oferta Pública de Adquisición de acciones" (llevada a cabo en el ejercicio 2000), que ha supuesto una reducción de 60,5 millones de euros en sus fondos propios (7,6 millones de euros de capital y 52,9 millones de "Reservas distribuibles").

Posteriormente, realizó una ampliación de capital por importe de 2,5 millones de euros con cargo a reservas de libre disposición.

La disminución del saldo de prima de emisión corresponde a la restitución de parte de las aportaciones de los socios efectuadas por la sociedad dominante durante el ejercicio.

El resto de las cifras de "Otros movimientos" correspondientes a las "Reservas distribuibles", junto con las de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas con sociedades puestas en equivalencia", son reclasificaciones entre ellas como consecuencia, del pago de dividendos en el ejercicio.

La reserva de revalorización, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del Grupo es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas por Unipapel, S.A. de acuerdo con la normativa que reguló dichas operaciones (Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

Al no haber sido revisadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización), las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva se consideran tácitamente aprobadas a partir de esa fecha.

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de Unipapel, S.A. y a partir del 31 de diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 2001 se compone de las siguientes partidas:

Reserva legal	3.028.659,26 euros.
Reserva por diferencias de conversión del capital a euros	<u>25.501,31 euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.054.160,57 euros.</u></b>

El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 2001 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	(7.768.910,85) euros.
Envelgroupe, S.A.	(219.537,69) euros.
Envelfab, S.A.	179.678,58 euros.
Enveloffset, S.A.	130.569,88 euros.
Nextel Engineering Systems, S.L.	(880.915,46) euros.
Lodging Touch, S.L.	(204.350,13) euros.
ILD Automoción, S.A.	(946.011,08) euros.
Alameda Information Technology Systems, S.A.	215.360,67 euros.
Uniespa, S.A.	322.322,79 euros.
Unipaper Andorra, S.A.	251.884,17 euros.
Ecosistema, S.A.	(50.142,44) euros.
Converpapel, S.A.	165.025,90 euros.
Unipapel France, S.A.R.L.	<u>(980.617,36) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>(9.785.643,02) euros.</u></b>

El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2001, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Cover Formas	43.224,79 euros.
Hispapel, S.A.	189.947,89 euros.
S.I. de Oficina, S.A.	5.407.958,00 euros.
Padesa	(3.437,39) euros.
Incotursa	<u>(8.908,02) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>5.628.784,88 euros.</u></b>

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2001 por sociedades es el siguiente:

Unipapel France, S.A.R.L.	6.118,30 euros.
Uniespa	<u>(21.606,39) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>(15.488,09) euros.</u></b>

La totalidad del capital social de la sociedad dominante está compuesto por acciones ordinarias, en número de 6.719.052 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 5.039.253,00 euros, autorización que expirará en Mayo de 2004.

En el ejercicio 1.999 se procedió a la redenominación del capital social en euros, resultando de dicha operación una reducción del mencionado capital social en 25.501,31 euros, por dicho importe y de conformidad con la legislación se dotó la correspondiente reserva indisponible.

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo indicado anteriormente para la "Reserva por diferencias de conversión del capital a euros" y la "Reserva de revalorización" y lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva Legal".

No existe al cierre del ejercicio 2001 acciones propias en poder de las sociedades del Grupo.

**SOCIOS EXTERNOS.**

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.00	Altas	Bajas	Imputación resultados	Saldo al 31.12.01
UNIDEX	0,00	10.042,91	0,00	(120,20)	9.922,71
UNIPAPER	3.515,92	0,00	0,00	314,57	3.830,49
UNIESPA	174,29	0,00	0,00	16,91	191,20
UNIPAPEL FRANCE	<u>111.175,22</u>	12,21	0,00	(223,48)	<u>110.963,95</u>

**SUBVENCIONES EN CAPITAL.**

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por el Gobierno de la Rioja y Gobierno Vasco, cuyo valor al 31 de Diciembre de 2001 asciende a 75 y 252 miles de euros, respectivamente, aplicadas a la inversión realizada en sus fábricas de Logroño y Aduna.

Las condiciones impuestas para el disfrute de estas subvenciones están siendo estrictamente cumplidas por la sociedad beneficiaria.

**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.**

Estas provisiones incluyen 6.715.297,18 euros correspondientes a una estimación de las posibles responsabilidades en que pudiera incurrir Unipapel S.A., como consecuencia de la venta de la participación en Papelera Peninsular y 2.089.940,62 euros correspondientes a una estimación de los gastos a incurrir por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. en su proceso de reestructuración, respectivamente.

Su movimiento durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Saldo al 31.12.00	12.784.807,62 euros.
Altas	0,00 euros.
Aplicaciones	<u>(3.886.282,62) euros.</u>
<u>Saldo al 31.12.01</u>	<u>8.898.525,00 euros.</u>

En relación con la provisión dotada en Unipapel, S.A., recientemente se ha recibido del accionista de Papelera Peninsular, S.A. una reclamación por un importe de 3,7 millones de euros, que hemos rechazado. Según nuestros asesores, en este momento no es posible anticipar el desenlace final de este asunto que, además, podría dar lugar a gastos de arbitraje, defensa y peritaje adicionales, y de cierta importancia cuantitativa. En cualquier caso, consideramos que la provisión existente cubre suficientemente estos riesgos.

Las aplicaciones atienden fundamentalmente a gastos ocasionados en el proceso de reestructuración de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y el remanente de la provisión se considera suficiente para cubrir el coste de las acciones que está planificado acometer en el futuro próximo.

### **DEUDAS NO COMERCIALES.**

Sus vencimientos son los siguientes:

	Miles de euros	
	<u>Entidades de crédito.</u>	<u>Otros acreedores.</u>
2003	10.500	18.798
2004	4.165	72
2005	—	57
2006	—	11
Posterior a 2006	<u>23</u>	<u>36</u>
<u>Total</u>	<u>14.688</u>	<u>18.974</u>

#### **Deudas con entidades de crédito:**

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito que corresponden a préstamos bancarios, oscila entre el 4 y el 5%.

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio, a corto plazo, ascendía aproximadamente a la cantidad de 100 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 12,6 y 3,6 millones de euros, respectivamente.

Otras deudas no comerciales a corto plazo corresponden, básicamente, a deudas con administraciones públicas, deudas por compra de inmovilizado y remuneraciones pendientes de pago.

#### Otros acreedores a largo plazo:

La totalidad del importe indicado en este apartado corresponde al concepto "Impuesto sobre beneficios diferido", por el 35 % de las plusvalías obtenidas en la venta de inmovilizado financiero y material durante 2000 y 2001. El diferimiento del impuesto está condicionado a la reinversión de las cantidades obtenidas en la venta, en un plazo no superior a tres años. El periodo de reversión del impuesto depende de la reinversión efectuada. En este momento no está aún definida la reinversión a efectuar pero, en cualquier caso, los impuestos no serán exigibles antes de 2003, razón por la que han sido clasificados a largo plazo.

### **SITUACION FISCAL.**

La conciliación del resultado consolidado con la base imponible del impuesto sobre sociedades es como sigue:

MILES DE EUROS

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado			6.119
Impuesto sobre sociedades	2.512		2.512
Diferencias permanentes			
• De las sociedades indiv.	1.817	(112)	1.705
• De los ajustes por consolidación	4.781	(3.890)	891
Diferencias temporales			
• De las sociedades indiv.			
▪ Con origen en el ejercicio		(2.966)	(2.966)
▪ Con origen en ejercicios anteriores	596	(3.922)	(3.326)
Base imponible neta			4.935
Bases imponibles negativas incluidas			24
Bases imponibles positivas			4.959
Bases imponibles negativas compensadas			(639)
<u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación.</u>			<u>4.320</u>

Las diferencias permanentes positivas de los ajustes por consolidación corresponden, básicamente, a las provisiones por depreciación de cartera de valores de sociedades del Grupo revertidas durante el ejercicio como consecuencia de los resultados positivos de las sociedades participadas. Las negativas corresponden, básicamente, a los resultados positivos aportados por las sociedades puestas en equivalencia.

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden, básicamente, al distinto valor existente entre los ámbitos contable y fiscal de los bienes aportados en la fusión por absorción de Monte Urgull, S.A., en el ejercicio de 1992 y que han sido vendidos en este ejercicio.

Las plusvalías por la venta de este inmovilizado pueden diferirse aplicándolas a futuras reinversiones, lo que origina la disminución temporal del impuesto con origen en el ejercicio y su correspondiente impuesto diferido, explicado en el apartado anterior de esta memoria.

Las diferencias temporales originadas en ejercicios anteriores corresponden, básicamente, a la aplicación efectuada por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. de la provisión para riesgos y gastos constituida en el ejercicio anterior. Esta provisión se consideró gasto fiscalmente no deducible aunque no se contabilizó el correspondiente impuesto anticipado, que al 31/12/01 se eleva a la cantidad de 0,7 millones de euros, siguiendo un criterio de prudencia al no haber existido en el ejercicio anterior, para Unipapel Transformación y Distribución, S.A. gasto alguno por impuesto sobre sociedades

Durante el ejercicio 2001 las sociedades del Grupo tributaron en forma individual e independiente, sin embargo, desde el 1 de enero de 2002 la sociedad matriz (Unipapel, S.A.) junto con alguna de sus sociedades filiales, se ha acogido al sistema de tributación consolidada.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 12,3 millones de euros aproximadamente.

Los incentivos fiscales pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2001 son de 0,7 millones de euros aproximadamente, provenientes de varias deducciones y bonificaciones generadas por el Grupo. Estas deducciones serán aplicables a declaraciones futuras en los plazos y límites legalmente establecidos al efecto.

Como consecuencia de diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible, al cierre del ejercicio existen impuestos diferidos por un importe de 19 millones de euros (prácticamente la totalidad a largo plazo). Durante el ejercicio se han generado impuestos diferidos por 1 millón de euros y han revertido por 0,4 millones de euros.

**GARANTIAS.**

Al 31 de diciembre de 2001 las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 0,8 millones de euros.

## INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

### 1.- INGRESOS Y GASTOS.

#### A) TRANSACCIONES CON SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

Las transacciones en 2001 de las sociedades del Grupo con las sociedades puestas en equivalencia han consistido en ventas por un importe aproximado de 6,1 millones de euros.

#### B) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

La práctica totalidad de las compras y ventas del ejercicio se han realizado en euros.

### 2.- OTRA INFORMACION RELEVANTE.

#### A) DISTRIBUCION DE LA CIFRA DE NEGOCIO.

Con excepción de las ventas de las filiales situadas fuera del territorio nacional, la práctica totalidad de las ventas del Grupo se realizan en el mercado español.

El importe neto de la cifra consolidada de negocio por categorías de actividad se detalla seguidamente:

	<u>Miles de euros</u>
Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina	117.249
Hardware y otros servicios de informática	<u>10.534</u>
<u>Total</u>	<u>127.783</u>

**B) PLANTILLA DEL GRUPO.**

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, es como sigue:

	<u>Número de Personas</u>
Dirección	15
Técnico-comercial	349
Administración	115
Producción	<u>560</u>
<b>TOTAL</b>	
	<u>1.038</u>

**C) APORTACION A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.**

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	(476.616,83)
Sociedades en integración global	
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	3.166.942,34
Nextel	70.841,61
Lodging Touch	(29,64)
Uniespa	83.208,78
Alameda	(255.462,24)
Unipaper	31.143,14
Ecosistema	(8.930,85)
Converpapel	(13.618,83)
Unipapel France, S.A.R.L.	(145.789,46)
Envelgroupe, S.A.	(65.005,32)
Envelfab, S.A.	(1.630,14)
Enveloffset, S.A.	57.312,56
ILD Automoción, S.A.	(247,97)
Unidex	(1.085,22)
Sociedades puestas en equivalencia	<u>3.677.556,99</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>6.118.588,92</b></u>

El detalle de la participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia, al igual que la participación de socios externos en los resultados de las sociedades consolidadas por integración global, se muestra en apartados anteriores de esta memoria.

**INFORMACION RELATIVA A LOS MIEMBROS****DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.**

El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, con independencia de la sociedad obligada a satisfacerlos ha sido el siguiente:

Sueldos y dietas	231.419,38 euros
Otras remuneraciones	<u>470.818,22 euros</u>
<u>Total</u>	<u>702.237,60 euros.</u>

No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 2001, ni existe compromiso u obligación contraída por el Grupo para con los miembros de este Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.

**OTRA INFORMACION RELEVANTE.****ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.**

No existe ningún hecho significativo digno de mención que altere lo reflejado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

**GRUPO UNIPAPEL**

**INFORME DE GESTIÓN**

**CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2001**

**Madrid, a 27 de Marzo de 2002.**

**Introducción.**

Al 31/12/2001 Unipapel S.A., matriz del grupo, participaba en las siguientes sociedades:  
(miles de euros)

<b>Sociedad</b>	<b>31.12.2001 Importe cartera (neto provisión)</b>	<b>% Participación</b>
Unipapel T. y D. S.A.	68.476,09	100,0
Alameda ITS, S.A.	3.109,05	100,0
Hispapel S.A.	75,13	41,67
Converpapel S.A.	1.463,22	100,0
Unipapel France SARL	1.848,06	100,0
Converformas S.L.	75,13	50,0
Uniespa S.A.	387,44	99,7
Unipapel Andorra S.A.	98,51	99,0
Insular de C. y T., S.A.	78,27	20,0
Ecosistema Assesorement	2,69	100,0
Papel Ediciones S.A.	27,05	30,0
Nueva Rioja S.A.	100,26	1,0
Riojana de Capital y Riesgo	300,51	10,0
Unidex SARL	189,60	95
Asoc. Prov. Empr. Logroño	0,36	-
<b>TOTAL</b>	<b>76.231,37</b>	

Alameda ITS S.A., es a su vez matriz de un grupo de sociedades relacionadas con la informática y posee el 50% de Suministros Integrales de Oficina, S.A.(Ofiservice).

Unipapel France es propietaria del 76,9% de Envelgroupe que a su vez posee el 99,9% de Enveloffset y Envelfab, dedicadas ambas a la reimpresión de sobres y bolsas en el mercado francés.

La Sociedad Unidex es de reciente creación y se dedica a comercializar en Marruecos los productos fabricados en España por Unipapel Transformación y Distribución.

Unipapel Transformación y Distribución S.A.

Domicilio Social:

Avd. de los Artesanos, 28.  
28760 Tres Cantos

N.I.F.: A-82351867

El 30 de Junio de 1999 se constituyó la sociedad Unipapel Transformación y Distribución, S.A. mediante la aportación por parte de Unipapel, S.A. de la rama de actividad consistente en la transformación de papel y cartón y en la distribución de estos transformados y de suministros de oficina en general.

El año 2001, a diferencia del anterior, se ha caracterizado por una significativa caída de los precios de las principales materias primas como el papel y el cartón. Los precios de los papeles cayeron en torno al 15%, los del cartón alrededor del 10% y los mecanismos de palanca para archivadores un 6%. Y estas caídas se produjeron de forma continuada a lo largo del ejercicio contribuyendo a una mejora de los márgenes brutos de explotación, en parte compensados por una importante subida de los costes salariales.

Como suele suceder, estas caídas del precio se fueron trasladando paulatinamente al mercado, aunque el efecto conjunto en la cuenta de resultados es más favorable que en los momentos de tendencia alcista en los precios de la materia prima.

Durante el año 2001 hemos logrado solucionar, pensamos que de forma definitiva, los problemas que durante el 2000 tuvimos con la puesta en marcha del nuevo almacén de distribución de Tres Cantos. Su funcionamiento, salvo en momentos muy puntuales relacionados con la acumulación excepcional de pedidos, ha sido bueno y el servicio facilitado a nuestros clientes muy aceptable, lo que nos ha permitido volver a contar con su confianza.

Todavía queda, no obstante, trabajo por hacer con objeto de conseguir la máxima eficiencia en costes para asegurar nuestra competitividad futura.

Todo lo anteriormente expuesto ha configurado para Unipapel Transformación y Distribución. S.A. un ejercicio 2001 en el que el resultado de las actividades ordinarias ha sido positivo, en contraste con el año 2000.

Refiriéndonos a cifras globales, las ventas totales de Unipapel Transformación y Distribución S.A. en 2001 han ascendido a 111.623 miles de euros, el 2,35% más que en 2000.

El comportamiento ha sido desigual según los distintos tipos de productos y los mercados y como los precios se incrementaron en porcentaje algo superior a la venta, ésta, en términos reales ha sido ligeramente inferior a la del año pasado.

El siguiente cuadro refleja la variación porcentual en pesetas corrientes de cada una de las líneas de producto respecto a 2000

<b>Pesetas corrientes</b>	
-----	
Sobres	-5,11%
Manipulados	+12,61%
Resmillería Industrial	+1,90%
Complementos	+11,37%
Resmillería Distribuc.	+11,31%
Archivo	+5,50%
Almacén de papel	-17,42%

Los mayores incrementos corresponden a manipulados, complementos y resmillería en distribución. Por el contrario cae la venta de sobres fundamentalmente por el efecto provocado en la demanda por las elecciones generales del año 2000, inexistentes en el 2001.

Una vez solucionados los problemas del almacén de distribución hemos continuado con la política de centralización logística que habíamos iniciado en 1999.

Y en Mayo procedimos a centralizar en Tres Cantos el almacenaje y la distribución de Barcelona que desde entonces se lleva a cabo desde el nuevo almacén central. Ello ha supuesto, tras la oportuna negociación, la baja de 12 trabajadores cuya función ha sido asumida en nuestras instalaciones centrales. Y también el traslado de nuestras instalaciones desde Cornellá a Molins del Rey donde hemos alquilado un local de menor superficie, más adecuado a las funciones a llevar a cabo en la Delegación.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 19.145 clientes con una venta media por cliente de 5.859 €. Solamente el 6,6% de los clientes compraron más de 15.000 € cada uno y 10.900 compraron menos de 1.800 €. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza el riesgo financiero. Además esta estructura de clientela va a permitirnos, incidiendo sobre los de menor cifra de compras con procedimientos de marketing adecuados como la televenta activa, incrementar nuestra facturación. Y hacerlo, además, en un sector donde la defensa del precio es más fácil.

Los datos de venta por zonas y su importancia relativa figuran a continuación:

Distribución de las ventas por zonas.

<u>Zona</u>	<u>Venta</u>	<u>%</u>
Centro	28.631	25,65
Norte	19.221	17,22
Cataluña	16.777	15,03
Levante	12.011	10,76
Sur	12.156	10,89
Canarias	6.586	5,90
Extranjero	11.665	10,45
Otros (1)	<u>4.576</u>	<u>4,10</u>
Total	111.623	100,00

---

(En miles de Euros)

(1) Recorte de papel y otros varios.

Y finalmente, para concluir la parte comercial de este informe de gestión se incluyen datos de ventas de los diez últimos años.

#### **EVOLUCION DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ULTIMOS AÑOS**

<b><u>AÑO</u></b>	<b><u>VENTA</u></b>	<b><u>VARIACION %</u></b>
1991	82.970	+ 7,62
1992	83.230	+ 0,32
1993	81.250	- 2,38
1994	91.640	+ 12,79
1995	102.290	+11,61
1996	98.820	-3,39
1997	98.120	-0,71
1998	99.050	+0,95
1999	104.430	+5,44
2000	109.057	+4,43
2001	111.623	+2,35

(en miles de euros)

Por lo que respecta a la organización industrial no hay aspectos importantes dignos de ser destacados en el año 2001.

No se han llevado a cabo inversiones significativas para ampliación de capacidad productiva pero sí algunas destinadas a aumentar la flexibilidad, a mejorar la eficiencia de máquinas ya instaladas y a dotar a las fábricas de tecnología moderna que nos permite mejorar costes y abordar mercados en los que nuestra presencia es actualmente limitada, como en el sobre publicitario. Dada la capacidad de fabricación de que disponemos y la situación de la demanda, pensamos que no habrá necesidad de nuevas inversiones industriales que aumenten dicha capacidad durante los próximos años, salvo las obligadas por la evolución tecnológica. Y en este sentido durante 2001 además de la puesta en marcha de la máquina Helios 202 recibida en el año 2000 hemos instalado una máquina Helios 627 para la fabricación de sobres, de la casa alemana Winkler & Dünnebier por un importe superior a 1,5 millones de euros.

También hemos adquirido maquinaria adicional en Aduna con objeto de automatizar procesos y adoptar los productos a los requerimientos de mercado.

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos de los ejercicios 2000 y 2001 son los siguientes:

<u>Fabrica</u>	<u>Papel</u>		<u>Cartón</u>		<u>Plásticos y granza.</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Tres Cantos	13.982	16.312	-	-	210	272
Logroño	4.103	4.495	343	429	162	179
Aduna	<u>1.512</u>	<u>1.702</u>	<u>2.745</u>	<u>2.819</u>	<u>41</u>	<u>78</u>
<u>TOTAL</u>	<u>19.597</u>	<u>22.509</u>	<u>3.088</u>	<u>3.248</u>	<u>517</u>	<u>529</u>

(En miles de Kilos)

**RESUMEN GENERAL DE LA PRODUCCIÓN DE**  
**UNIPAPEL TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN, S.A.**  
**(MILES DE UNIDADES)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Variación</u>
Sobres y bolsas	1.735.827	2.071.103	-16,2%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	35.736	52.502	-31,9%
Archivadores	6.077	5.478	+10,9%
Carp. anillas y clasificadores Ordenad. y miniclip	4.001	3.936	+1,65%
Carpetas de gomas	3.447	2.900	+18,86%
Carp. colgantes y subcarpetas, fundas y dossiers	35.052	29.488	+18,87%
Resmillería industrial	109.360	126.000	-13,20%
Libretas y cuadernillos	1.565	2.431	-35,62%
Blocks, espirales, talonarios	11.694	13.885	-15,77%

(En miles de Kilos)

Durante el año 2001 el número de personas medias empleadas en Unipapel Transformación y Distribución S.A. ha sido de 827 contra 899,1 en 2000, lo que supone un descenso del 8,02%.

Respecto a la situación a fin de año, el personal empleado era de 806 personas contra 855 en 2000. Supone una disminución del 5,73%.

De las 806 personas, 757 eran fijas y 49 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la legislación laboral. Es decir que el 93,92% de la plantilla era fija, porcentaje que indica una alta consolidación del empleo.

**EVOLUCION DE LA PLANTILLA**

<u>AÑO</u>	<u>PLANTILLA AL 31.12</u>	<u>% VARIACION</u>
1993	796	+ 1,27
1994	822	+ 3,27
1995	841	+ 2,31
1996	825	-1,90
1997	814	-1,33
1998	834	+2,46
1999	860	+3,12
2000	855	-0,58
2001	806	-5,73

**DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO**

Tres Cantos	486
Logroño	94
Aduna	127
Barcelona	34
Valencia	20
Sevilla	25
Canarias	<u>20</u>
<u>Total</u>	<u>806</u>

Las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 son:

Ventas e Ingresos.	112.699 Miles de Euros.
Resultado de Explotación.	2.831 Miles de Euros.
Resultado de Actividades Ordinarias.	2.242 Miles de Euros
Resultado antes de impuesto.	3.027 Miles de Euros
Resultado neto.	3.167 Miles de Euros

Con objeto de completar la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo durante el año 2001:

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
Aplicaciones Informáticas	590 miles de Euros
Terrenos y construcciones	222 miles de Euros
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	2.192 miles de Euros
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	640 miles de Euros
Otro inmovilizado	142 miles de Euros
<b>Total</b>	<b>3.786 miles de Euros</b>

### **Reestructuración.**

La prevista evolución del negocio tradicional llevado a cabo por Unipapel Transformación y Distribución nos ha exigido un replanteamiento del mismo para garantizar nuestra permanencia futura en los mercados en una posición de total competitividad incrementando de manera significativa la rentabilidad sobre ventas y consiguientemente sobre los recursos invertidos.

Ello exige llevar a cabo una serie de actuaciones basadas fundamentalmente en la separación de las actividades en dos claramente definidas: la de Transformación y la de Distribución que por tener características muy diferentes exigen gestiones y formas de abordar el mercados también diferenciadas. Se requiere, por lo tanto, el diseño de un nuevo modelo comercial adaptado a esta realidad.

Todo ello debe complementarse con otras actuaciones tendentes a la reducción de los costes y gastos de todo tipo lo que se obtendrá mediante una reingeniería de procesos industriales y administrativos y una gestión más eficiente de compras.

Lo cual supone un costo importante, parte del cual ya se ha soportado en los años 2000 y 2001 y el resto se producirá en los dos próximos ejercicios.

Por ello, y siguiendo un criterio de prudencia dotamos en el ejercicio 2000 la correspondiente provisión contable por 6,61 millones de euros. A diciembre de 2001 la parte no utilizada de esta provisión era de 2,1 miles de euros que permitirá que prácticamente el resto de los gastos previstos como consecuencia de la reestructuración no incidan negativamente en los resultados del ejercicio en el que se produzcan.

#### Alameda Information Technology Systems, S.A.

Domicilio Social:

Ronda de Poniente, 15 – 28760 Tres Cantos (Madrid)

N.I.F.: A- 26068270

Esta sociedad, propiedad 100% de Unipapel, se constituyó en Mayo de 1988 con el nombre de Riojana de Servicios Financieros, S.A.

Su objeto social fue inicialmente la compraventa de toda clase de bienes y valores, así como la realización de estudios y servicios que el Grupo pudiera precisar.

Posteriormente se decidió ampliar sus actividades al campo de la informática, ampliando su objeto social y procediendo, ya en 1993, a adaptar su denominación social a la nueva actividad. También se cambió el domicilio social en dicho año por necesidades operativas y de organización.

La actividad informática desarrollada por esta sociedad se estructuraba en dos ramas diferentes, llevadas a cabo a través de diversas filiales y participadas.

- Distribución de hardware.
  - A.D.L.I. España S.L.
  - D.L.I. Portugal, S.A.
  
- Valor añadido y servicios informáticos.
  - Nextel Engineering Systems S.L.

En 1997 Alameda vendió una parte de su participación en el negocio de distribución de hardware (quedándose únicamente con el 26,01 %) y en la actualidad, tras diversas operaciones de venta y regularización de participaciones, nuestra participación es del 3,70%.

Tras la venta en 1997 y 1998 de la mayoría de nuestra participación en DLI dedicada a la distribución de hardware y también del negocio de ILD Automoción, nuestra presencia en el sector informático se reduce a la actividad de valor añadido y servicios informáticos desarrollada por Nextel. Esta sociedad ha tenido un buen comportamiento en 2001, con ingresos de 11.772 miles de euros y un beneficio neto de 62.758 euros.

Alameda ITS es propietaria, además del 50% de las acciones de Suministros Integrales de oficina, S.A. empresa dedicada a la distribución de suministros de oficina mediante catálogo. Esta empresa está teniendo un desarrollo espectacular, con unas ventas en 2001 de 83.102 miles de euros y un beneficio después de impuestos de 7.057 miles de euros.

Hispapel, S.A.

## Domicilio Social:

Alberto Alcocer, 46. Duplicado (Madrid)

N.I.F.: A-28648186.

Es una sociedad constituida inicialmente por la práctica totalidad de los fabricantes nacionales de sobres y bolsas, con objeto de exportar, a su través, parte de la producción. Actualmente el numero de socios es de ocho.

El ejercicio 2001 ha sido muy favorable para esta sociedad fundamentalmente por la buena coyuntura creada para el sector exportador por el alto cambio del dólar.

El ejercicio 2001 se ha visto influenciado por la desaceleración de la economía mundial y en nuestro caso concreto por la paralización o al menos ralentización de la de los países árabes como consecuencia de los sucesos de septiembre. Los ingresos ascendieron a 4.394 miles de euros y el beneficio fue de 123.000 euros.

Consideramos positiva la presencia de la industria española de transformación de papel en el exterior, contribuyendo a dar salida a una parte del excedente de capacidad productiva instalada en nuestro país.

El año 2002 ha empezado con una cartera de pedidos razonable teniendo en cuenta las circunstancias. Y el resultado del ejercicio podría estar en línea con el del año 2001.

Converpapel, S.A.

## Domicilio Social:

Sierra de Albarracín, 7.

San Fernando de Henares (Madrid).

N.I.F.: A-28830743.

Sociedad sin actividad en el año 2001.

Su único activo es actualmente una nave industrial en San Fernando de Henares destinada a la venta.

Al no haber realizado actividad alguna, el resultado negativo de 14.000 euros, es debido a distintos gastos inherentes al inmueble como mantenimiento, impuestos, etc.

### Unipapel France S.A.R.L.

Esta sociedad se constituyó en 1996 con un capital de 25 millones de pesetas con el objetivo de conseguir un hueco en el mercado francés para nuestros productos fabricados en España.

Durante los años 1997, 1998 y parte de 1999 no se obtuvieron los resultados deseados, generándose pérdidas que hicieron necesario incrementar el capital social hasta 2 millones de F.F. (50 M. de Ptas.).

Ante esta situación decidimos abordar el mercado francés de otra manera entrando en contacto con uno de nuestros principales clientes que estaba interesado en una colaboración más amplia con el Grupo Unipapel.

Como resultado de estos contactos adquirimos en 1999 el 67% de la empresa dedicada a la reimpresión de sobres y bolsas en la zona de París, Envelgroupe. Posteriormente elevamos nuestra participación al 76,9%.

Y dentro del ejercicio 2002 tenemos previsto una adquisición adicional de acciones que situaría nuestra participación en el 84,69%

Envelgroupe es la holding de dos sociedades en las que posee el 99,9%: Envelfab, hoy sin actividad y Enveloffset. Su valor en los libros de Unipapel Francia es de 1,76 millones euros.

En 2001 la cifra de negocio alcanzada por estas sociedades fue de 5,6 millones de euros y el resultado, 1.000 euros de pérdida aproximadamente.

Pero aparte de este resultado nuestra inversión en Francia nos está permitiendo posicionarnos en el mercado francés donde hemos enviado en el año 2001 más de 150 millones de sobres.

### Cover Formas, S.L.

Constituida en 1997 con un capital social de 25 millones de pesetas y una participación de Unipapel del 50%.

El objeto social es la gestión de invenciones y la explotación de patentes, marcas y modelos de utilidad en cualquier país del mundo.

Es propietaria, entre otros, de un modelo de utilidad para apertura fácil de sobres y bolsas que está teniendo una gran aceptación en el mercado.

Sus ingresos por royalties ascendieron en el año 2001 a 34.000 euros

### Uniespa

Es una filial al 99.97 % de Unipapel, S.A. denominada "Uniespa, Companhia Espanhola de Papeleria e Artes Gráficas, S.A.", para la venta de nuestros productos en Portugal.

Desde finales de 1993 funciona como una oficina comercial y de atención al cliente en Lisboa y desde mediados de 1996 actuamos también en Oporto.

Unipapel se encuentra muy bien posicionada en Portugal donde se la considera entre los primeros operadores del mercado.

En el año 2001 las ventas han sido de 3.365 miles de euros y el resultado neto, un beneficio de 86.730 euros.

### Unidex S.A.R.L.

Domicilio Social:  
Rue Pasquier, 17.  
Casablanca (Marruecos).

Sociedad de nacionalidad marroquí en la que Unipapel S.A. participa con un 95% de su capital, correspondiendo al 5% restante a los gestores marroquíes que quedan de esta manera vinculados al negocio. Nuestra inversión ascendió a 190,7 miles de euros.

Al estar recién constituida, esta sociedad no ha tenido prácticamente actividad en el año 2001 y el resultado negativo que arroja, de 1.205 euros corresponde a diversos gastos de puesta en marcha.

Unipapel estuvo presente en Marruecos mediante una sociedad industrial participada al 50% hasta el año 1999, en que decidió enajenar su participación.

No obstante, hemos continuado estando presentes en el mercado marroquí, que consideramos de gran potencial, a través de representantes y exportaciones directas, y nuestros productos gozan de prestigio suficiente como para decidimos a abordarlo de nuevo mediante una nueva filial dedicada exclusivamente a la comercialización con incidencia especial en el sobre.

Unipaper Andorra S.A.

Funciona desde mediados del año 1991 con la idea de incrementar la presencia que ya teníamos en el Principado que se atendía directamente desde Barcelona.

Comercializamos no solamente productos nuestros sino también otros de terceros dirigidos al comercio y la hostelería. En 2001 las ventas han ascendido a 1.599 miles de euros y hemos tenido un resultado positivo de 31.456 euros.

Insular de Construcciones y Turismo, S.A.

Domicilio Social:  
República Argentina, 52  
Logroño

N.I.F.: A-26061473

En esta sociedad participamos con un 20% del capital como consecuencia de la absorción de la inmobiliaria Monte Urgull, S.A.

Es una inmobiliaria que ha promocionado apartamentos y locales de negocio en Palma de Mallorca dentro del edificio correspondiente al antiguo Hotel Dux del que es propietaria.

Este edificio, una vez remodelado y acabadas las obras, se ha puesto a la venta o alquiler quedando en la actualidad varios apartamentos aún sin vender.

La sociedad ha obtenido un beneficio de 15.777 euros en el ejercicio 2001.

Estamos a la espera de vender el resto del patrimonio social para proceder a la disolución de la sociedad.

Ecosistema Assesorament y Papel de Ediciones, S.A. (PADESA).

Son dos sociedades adquiridas a Papelera Peninsular, S.A. por su valor contable de 15 millones de ptas. al no quedar incluidos en la operación de venta de aquella al Grupo Holmen.

Ninguna de las dos ha tenido actividad en 2001.

Respecto a Ecosistema Assesorament cuyo resultado negativo ha sido de 9.000 euros como consecuencia de gastos diversos, se ha procedido a su disolución en los primeros meses de 2002. Por lo que respecta a Padesa, participamos en un 30% siendo el resto propiedad de Papelera Española, hoy en situación de quiebra, lo que dificulta cualquier solución a corto plazo. Lo que hemos pagado por ella, no obstante, está respaldado por su tesorería.

### Riojana de Capital Riesgo, S. A.

Es una sociedad de capital de riesgo que invierte temporalmente en empresas y proyectos con futuro prestando ayuda financiera y técnica y abandonando la inversión en el tiempo pactado, generalmente con una plusvalía.

En consecuencia, su rentabilidad típica es a medio y largo plazo como consecuencia de desinversiones que se llevan a cabo al expirar los plazos de permanencia pactados en cada sociedad en la que se participa.

En el año 2001 ha obtenido un beneficio de 307 miles de Euros.

### **Acontecimientos posteriores al cierre.**

La actividad fundamental del Grupo, una vez llevada a cabo la venta en el año 2000 de Papelera Peninsular y sus filiales de recuperación de papel se centra en la transformación de papel y cartón (sobres, bolsas, material escolar y de archivo) y en la comercialización de estos transformados y de otros productos de oficina procedentes de terceros.

Actividad que se lleva a cabo a través de filiales y participadas, tanto nacionales como extranjeras.

Actualmente el mercado en el que nos movemos presenta signos de debilidad lo que no es sino continuidad de la situación puesta de manifiesto en los últimos meses del año 2001, consecuencia de la desaceleración económica mundial, europea y española.

Un mercado, además, dominado por un exceso de capacidad productiva que genera una oferta superior a la demanda e incide negativamente en los precios de los productos. Los de las materias primas, por su parte, han dejado de caer e incluso estamos asistiendo a tensiones al alza que aunque poco relevantes, tienen visos de consolidarse en el medio plazo. No obstante, el escenario de precios está dominado fundadamente por una sensación de estabilidad que es positiva para el sector de transformación.

El Consejo de Administración celebrado en febrero acordó distribuir en el mes de abril 0,12 euros por acción en concepto de la prima de emisión de acciones. Así mismo propondrá a la Junta General complementar esta retribución hasta un total de 0,48 euros por acción y ampliar el capital social en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas, totalmente liberada sin desembolso ni gasto de ningún tipo para el accionista.

A partir del ejercicio 2002 el Grupo Unipapel tributa en régimen de consolidación fiscal, teniendo, además, intención de proceder a su reestructuración jurídica con una separación de sus distintas actividades, atribuyendo las mismas a sociedades específicas con capacidad e independencia de gestión. De esta manera se especializará la gestión de cada una de ellas para una mayor eficacia global del grupo.

En principio se está trabajando en la línea de crear tres sociedades dependientes directamente de la holding Unipapel S.A.:

- Una sociedad que recoja todos las actividades operativas del grupo, tanto las seleccionadas con los transformados de papel como con la distribución y la informática.
- Una sociedad de tenencia de valores extranjeros que agrupe a las distintas filiales de nacionalidad no española, dedicadas fundamentalmente a la exportación.
- Una sociedad patrimonial que recoja el patrimonio inmobiliario y el resto de los bienes no afectados a actividades propiamente operativas, que quedarían en la primera de estas tres sociedades.

#### **Actividades del grupo en materia de investigación y desarrollo.**

Como ya hemos señalado, en el año 2000 se enajenó nuestra participación en Papelera Peninsular y su Grupo de Sociedades que es donde fundamentalmente se concentraba la actividad de investigación del Grupo.

Por lo que respecta a la actividad tradicional de Unipapel, la transformación y comercialización de derivados de papel, la investigación tiene menos importancia, aunque la empresa tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas. También desarrollamos continuas innovaciones en la maquinaria con objeto de mejorar los procesos y adaptarlos a nuestras necesidades y para conseguir el empleo de materias primas más baratas o medioambientalmente más correctas.

Importante es, además, la actividad de mejora y desarrollo de nuevos productos cuyas prestaciones suponen un avance en relación con los anteriormente existentes. Tal es el caso del sobre plano-print recomendado para ulteriores procesos de impresión, o el sistema de engomado de sobre y bolsas autodex, de gran comodidad, máxima higiene y larga duración que facilita su almacenamiento Y más recientemente la incorporación a nuestra gama de sobres de un sistema de apertura fácil que garantiza la inviolabilidad y confidencialidad y que está siendo comercializado con marca OPEN-SYSTEM. Transcurridos los primeros años de explotación de este modelo de utilidad, su éxito en el mercado está asegurado y su presencia en el mismo es ya notoria.

También hay que destacar la importancia que está adquiriendo el diseño de productos aplicado, sobre todo, a manipulados y carpetería donde se están consiguiendo presentaciones muy atractivas que exigen, además una constante renovación.

Fuera de la actividad puramente industrial y comercial Unipapel ha dedicado gran atención y fuertes inversiones al desarrollo de sus sistemas informáticos, labor que está llevando a cabo a base de su propia investigación consiguiendo programas muy avanzados técnicamente y capaces de cubrir con amplitud las necesidades informáticas de la sociedad en el futuro.

Unipapel consiguió en el primer trimestre de 1996 el registro de empresas AENOR según la norma ISO-9002, que certifica la calidad de sus sobres y bolsas fabricados en su centro de Tres Cantos. Ya dentro de 1998 esta certificación se extendió a los manipulados de papel de la fábrica de Logroño.

En 1999 obtuvimos la certificación medioambiental ISO14001 para nuestra fábrica de Tres Cantos y a mediados del año 2000 para la fábrica de Logroño. Para la fábrica de Aduna el certificado de calidad se obtuvo en mayo de 2000 la certificación medioambiental está prevista en el 2002.

#### **Autocartera.**

El Grupo Unipapel no tenía acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2001, ni ha realizado ninguna operación sobre acciones propias a lo largo de este ejercicio. No obstante, se encuentra facultado para ello por la junta General, dentro de los límites legales.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE  
GESTIÓN CONSOLIDADO

Las precedentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2001, de Unipapel S.A. y sociedades dependientes, incluidas en las páginas precedentes números 0 a 42, y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2001, incluido en las páginas 43 a 62 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 27 de marzo de 2002.



**D. Segundo Angel MORENO DE TEJADA  
OLIVA**  
N.I.F.- 1.271.535-A



**D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA**  
N.I.F.- 15.183.826-P



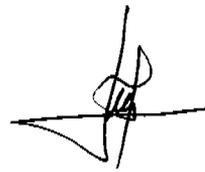
**D. Alejandro BEZARES GONZALEZ**  
N.I.F.- 16.308.183-X



**Dña. M<sup>a</sup> Carmen AROCA GARCIA**  
N.I.F.- 17.237.840-F



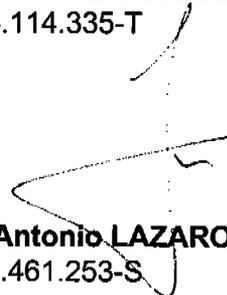
**D. Jose M<sup>a</sup> MORENO DE TEJADA OLIVA**  
N.I.F.- 1.271.515-Y



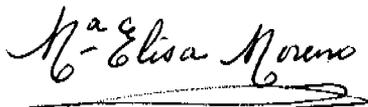
**D. Antonio IMAZ GOICOECHEA**  
N.I.F.- 15.114.335-T



**D. Javier MORENO LOPEZ**  
N.I.F.- 61.095-F



**D. Juan Antonio LAZARO LAZARO**  
N.I.F.- 16.461.253-S

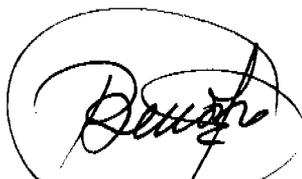


**Dña. Elisa MORENO OLIVA**  
N.I.F.- 2.688.370-S

Por poder:



**D. Ricardo MUGUERZA URALDE**  
en representación de Gestión  
de Inversiones Rimusa, S.L.  
C.I.F.- B-20.726.360



**D. Emilio BERROZPE GONZÁLEZ**  
N.I.F.- 16.306.099-L



**D. Jose Manuel RESOIRO FRAILE**  
N.I.F.- 16.311.165-W