

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004



INFORME DE AUDITORÍA 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 2004, 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

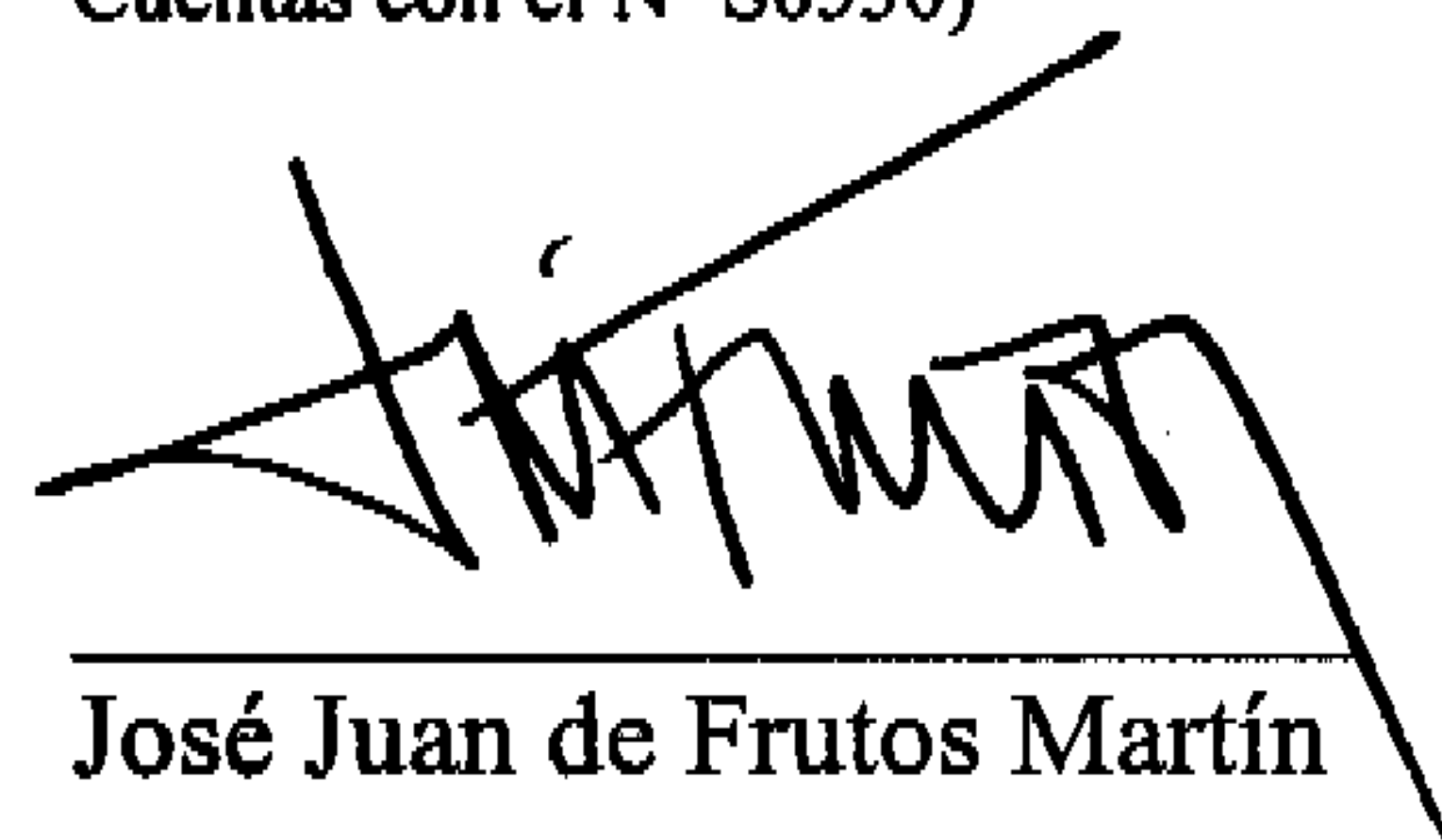
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 Nº A1-005071
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

1 de abril de 2005

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)



José Juan de Frutos Martín

	Euros	
	2004	2003
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO	119.400.055,84	120.414.425,85
I. Gastos de establecimiento	192.197,94	189.670,77
III. Inmovilizaciones Materiales	100.540,26	100.267,85
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	-	3.005,06
3. Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	37.107,96	18.214,34
5. Otro inmovilizado	87.373,75	87.373,75
7. Amortizaciones	(23.941,45)	(6.325,30)
IV. Inmovilizaciones Financieras	119.107.317,64	120.124.487,23
1. Participaciones en empresas del grupo	119.572.734,01	119.572.734,01
2. Créditos a empresas del grupo	-	585.283,33
5. Cartera de valores a largo plazo	360,61	360,61
9. Provisiones	(465.776,98)	(33.900,72)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	25.872,26	42.903,28
D) ACTIVO CIRCULANTE	5.027.938,47	5.930.207,31
III. Deudores	995.580,55	670.592,55
2. Empresas del grupo, deudores.	768.230,04	180.798,26
4. Deudores varios	199.394,58	178.113,26
6. Administraciones Públicas	27.955,93	311.681,03
IV. Inversiones financieras temporales	3.858.770,16	5.177.461,93
2. Créditos a empresas del grupo	200.000,00	-
5. Cartera de valores a corto plazo	3.658.770,16	5.177.461,93
V. Acciones propias a corto plazo	-	60.752,48
VI. Tesorería	173.587,76	21.400,35
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS	105.092.802,70	102.336.992,27
I. Capital suscrito	15.957.748,50	15.117.867,00
II. Prima de emisión	25.248.741,69	28.328.307,19
IV. Reservas	57.239.855,08	58.079.736,58
1. Reserva legal	3.028.659,28	3.028.659,28
2. Reservas para acciones propias	-	60.752,48
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	25.501,31	25.501,31
6. Otras reservas	54.185.694,51	54.964.823,53
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	6.646.457,43	811.081,50
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.329,52	3.882,54
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.329,52	3.882,54
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.496.585,70	4.796.585,70
3. Otras provisiones	4.496.585,70	4.796.585,70
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.000.000,00	14.000.000,00
II. Deudas con entidades de crédito	6.000.000,00	14.000.000,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	6.000.000,00	14.000.000,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.862.148,65	5.250.075,93
II. Deudas con entidades de crédito	8.097.952,00	3.625.939,62
1. Préstamos y otras deudas	8.000.000,00	3.502.530,27
2. Deuda por intereses	97.952,00	123.409,35
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	278.203,43
1. Deudas con empresas del grupo	-	278.203,43
IV. Acreedores comerciales	101.637,21	71.335,14
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	101.637,21	71.335,14
V. Otras deudas no comerciales	662.559,44	1.274.597,74
1. Administraciones Públicas	118.500,69	101.898,07
3. Otras deudas	528.000,00	1.154.904,58
4. Remuneraciones pendientes de pago	16.058,75	17.785,09
TOTAL GENERAL	124.453.866,57	126.387.536,44

	Euros		Euros	
	2004	2003	2004	2003
DEBE			HABER	
A) GASTOS	2.406.634,45	1.106.280,72	B) INGRESOS	9.053.091,98
3. Gastos de personal	422.454,66	424.566,82		
a) Sueldos, salarios y asimilados	371.448,27	376.188,89		
b) Cargas sociales	51.006,39	48.377,93		
4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	73.362,29	46.410,93		
6. Otros gastos de explotación	914.894,21	828.065,20	4. Otros Ingresos de explotación	880.477,03
a) Servicios exteriores	872.902,36	823.558,66	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	880.477,03
b) Tributos	41.991,85	4.506,54	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-
7. Gastos financieros y gastos asimilados	507.261,69	412.694,29	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	530.224,13
c) Por deudas con terceros y gastos asimilables	507.261,69	412.694,29	5. Ingresos de participaciones en capital	5.306.314,44
9. Diferencias negativas de cambio	-	1.115,64	a) En empresas del grupo	5.306.314,44
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	4.934.775,69	167.352,30	6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado	131.978,83
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.404.551,56	105.200,03	a) De empresas del grupo	14.149,27
10. Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	431.876,26	-	c) De empresas fuera del grupo	117.829,58
11. Pérdidas procedentes del Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	1.687,25	7. Otros Intereses e Ingresos asimilados	3.028,04
12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	3.346,54	36.690,40	a) De empresas del grupo	1.207,65
13. Gastos extraordinarios	0,25	7.678,46	c) Otros Intereses	1.820,39
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.295.354,42	53.253,20	8. Diferencias positivas de cambio	716,07
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	6.699.905,98	156.453,23	9. Beneficios en enajenación de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	2.402.325,90
15. Impuesto sobre Sociedades	53.448,55	(652.628,27)	10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	25.976,60
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	6.646.457,43	811.061,50	12. Ingresos extraordinarios	302.274,97
				3.584,73

UNIPAPEL, S.A.

Memoria del ejercicio 2004

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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 2002 la Sociedad procedió a reorganizar sus actividades desde un punto de vista organizativo y económico y, realizó las siguientes operaciones:

- a) Segregación de su actividad inmobiliaria mediante una aportación no dineraria a la Sociedad "Monte Urgull, S.L." (antes Converpapel, S.A.) a la que traspasó también sus participaciones accionariales minoritarias.
- b) Aportación no dineraria a la Sociedad de nueva creación "Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L." de sus participaciones accionariales en Sociedades operativas establecidas en España, al igual que sus marcas y modelos de utilidad.
- c) Aportación no dineraria a la Sociedad de nueva creación "Unipapel Internacional, S.L." de sus participaciones accionariales en Sociedades operativas establecidas fuera del territorio nacional.

En la actualidad su actividad es la administración y tenencia de participaciones accionariales.

Unipapel, S.A. es la Sociedad dominante de un grupo de Sociedades que operan tanto en el ámbito nacional como internacional, cuyas actividades se concretan fundamentalmente en la fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón y en actividades inmobiliarias.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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 adjuntos resultan comparables de un ejercicio a otro.

c) Cuentas anuales consolidadas

Con esta misma fecha se han formulado las correspondientes cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2004, las cuales presentan unos activos totales, un resultado consolidado del ejercicio y un importe neto de la cifra de negocios de 192, 10 y 140 millones de euros, respectivamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio:

	<u>Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	<u>6.646.457,43</u>
Total	<u>6.646.457,43</u>
Distribución:	
A reserva legal	162.890,44
A reservas voluntarias	5.419.717,09
A dividendos	<u>1.063.849,90</u>
Total	<u>6.646.457,43</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables aplicados en la preparación 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 figuran valorados a su coste, neto de las amortizaciones practicadas, las cuales se efectúan de forma sistemática en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción.

Las reparaciones, costes de mantenimiento y mejoras de escasa entidad son imputadas directamente a gastos en el momento en que se incurren; las mejoras que supongan un aumento de la capacidad del elemento o un alargamiento en su vida útil y las reposiciones son objeto de capitalización.

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. Los porcentajes anuales utilizados, que se hallan dentro de los intervalos aceptados fiscalmente, son los siguientes:

	<u>Coefficiente</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10 %
Otro inmovilizado	16 - 25 %

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Las participaciones en Empresas del grupo y asociadas y la cartera de valores se presentan valoradas a su coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al de mercado se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

Para los valores admitidos a cotización se considera como precio de mercado el menor entre la cotización media del último trimestre y el de la cotización del día a que se refiere la valoración.

Tratándose de participaciones en el capital de sociedades cuyos valores no se encuentran admitidos a cotización, se considera como precio de mercado el valor teórico-contable que le corresponda (en su caso consolidado), corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior a la fecha de cierre.

Los créditos a empresas del grupo se valoran por el importe entregado.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa 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.

e) Acciones propias

Se valoran al coste de adquisición. La correspondiente provisión para depreciación se determina de acuerdo con idénticos criterios a los indicados en el apartado 4.c) anterior de valores negociables. No obstante, si el valor teórico-contable del grupo consolidado resultase inferior al de cotización, se dotaría una provisión adicional por la diferencia entre ambos importes, imputándose contra una cuenta de reservas.

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

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente de acuerdo con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación. Los impuestos anticipados y créditos fiscales se registran en el activo del balance sólo en la medida en que se estima razonable su futura recuperación.

La Sociedad tributa desde el ejercicio 2002 en Régimen de Declaración Consolidada del Impuesto sobre Sociedades, encabezando, como sociedad dominante, el grupo que forma junto a sus sociedades dependientes nacionales. Los derechos u obligaciones de las sociedades dependientes, individualmente consideradas, con la Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades, son registrados, según corresponda, como cuentas deudoras o acreedoras con Unipapel, S.A., siendo ésta la responsable de efectuar la liquidación del Impuesto sobre Sociedades resultante del grupo fiscal.

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.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo un principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

j) Provisiones para riesgos y gastos

Se recogen los importes estimados para hacer frente a posibles responsabilidades fiscales y de otra índole que pudieran surgir en un futuro asociadas a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A., realizada en el ejercicio 2000.

k) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, la Sociedad considera que están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

l) Corto y largo plazo

Los créditos y deudas se clasifican a corto plazo si su vencimiento es igual o inferior a un año, y a largo plazo, si su vencimiento es superior a un año, contado desde la fecha del balance.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2004 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	189.670,77
Aumentos	58.982,35
Amortizaciones	<u>(56.455,18)</u>
Saldo final	192.197,94

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

6.1. 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:

	<u>Euros</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
<u>Coste</u>				
Instalaciones Técnicas y maquinaria	3.005,06	-	(3.005,06)	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	18.214,34	18.893,62	-	37.107,96
Otro inmovilizado	<u>87.373,75</u>	-	-	<u>87.373,75</u>
Total coste	108.593,15	18.893,62	(3.005,06)	124.481,71
<u>Amortización</u>				
Instalaciones Técnicas y maquinaria	(1.244,69)	(36,27)	1.280,96	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.301,53)	(2.365,58)	-	(3.667,11)
Otro inmovilizado	<u>(5.779,08)</u>	<u>(14.495,26)</u>	-	<u>(20.274,34)</u>
Total amortización	<u>(8.325,30)</u>	<u>(16.897,11)</u>	<u>1.280,96</u>	<u>(23.941,45)</u>
Valor neto	<u>100.267,85</u>	<u>1.996,51</u>	<u>(1.724,10)</u>	<u>100.540,26</u>

6.2. Informaciones varias sobre inmovilizado material.

a) Bienes no afectos a la explotación

La totalidad de los elementos integrantes del inmovilizado material de la Sociedad están afectos directamente a la explotación.

b) Bienes afectos a garantías y reversión

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

c) Compromisos de compra

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

d) Otra información de carácter sustantivo

Es política de la Sociedad contratar 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.

En febrero de 2004, Unipapel, S.A. procedió a la venta de maquinaria fuera de uso, obteniendo una plusvalía por importe de 2,4 millones de euros, aproximadamente, que se encuentra incluida en el epígrafe de Beneficios en enajenación de inmovilizado material de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

7.1. 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

	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Participaciones empresas del grupo	119.572.734,01	-	-	-	119.572.734,01
Créditos a empresas del grupo	585.293,33	600.000,00	(985.293,33)	(200.000,00)	-
Cartera de valores a largo plazo	360,61	-	-	-	360,61
Total	120.158.387,95	600.000,00	(985.293,33)	(200.000,00)	119.573.094,62
Provisiones	(33.900,72)	(431.876,26)	-	-	(465.776,98)
Valor neto	<u>120.124.487,23</u>				<u>119.107.317,64</u>

El importe recogido en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo" vence íntegramente en el año 2005, habiendo sido traspasado a corto plazo en su totalidad el importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio.

b) A corto plazo

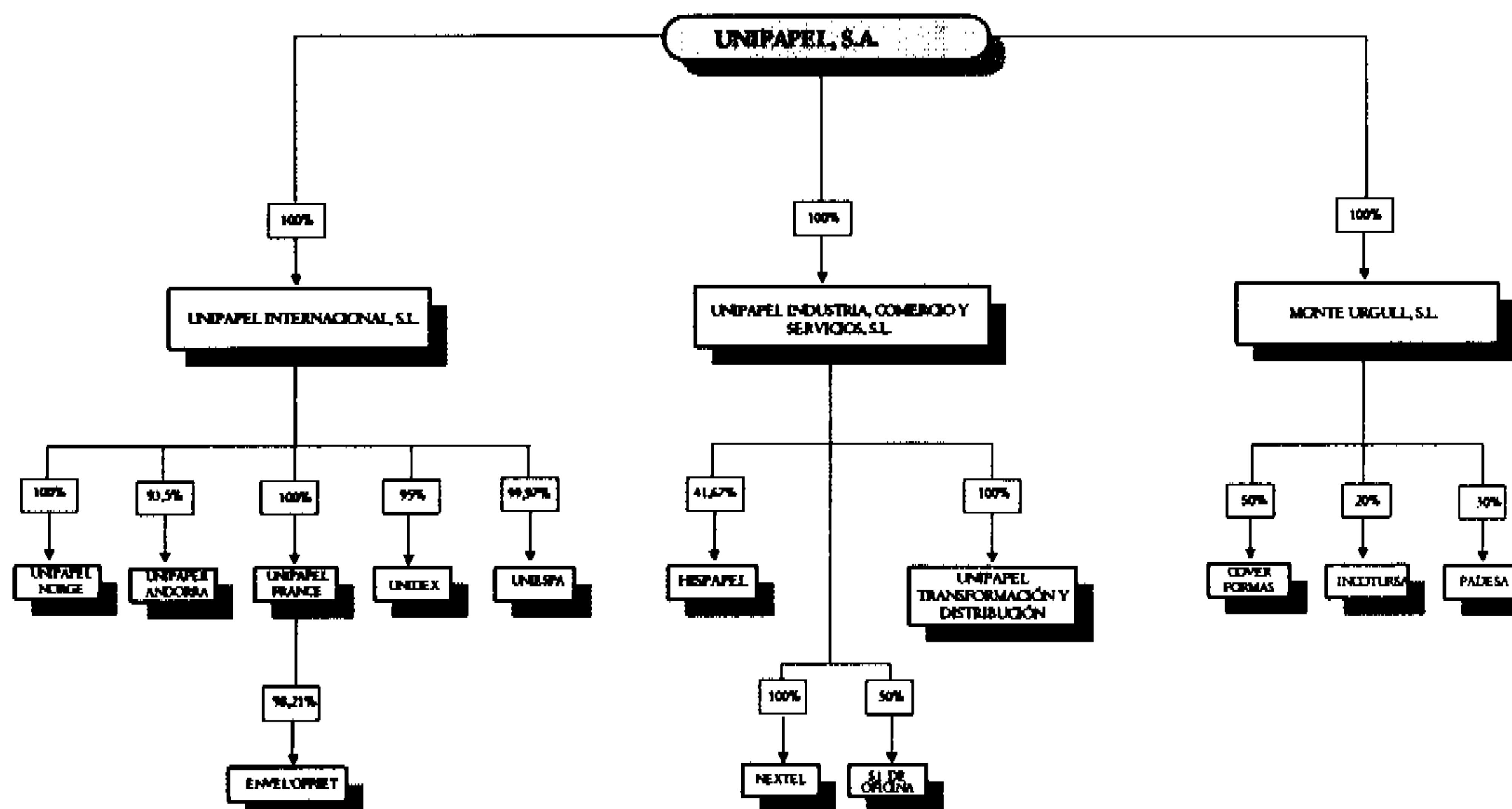
	Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	200.000,00	200.000,00
Cartera de valores a corto plazo	5.177.461,93	217.339.653,01	(218.858.344,78)	-	3.658.770,16
Total	<u>5.177.461,93</u>	<u>217.339.653,01</u>	<u>(218.858.344,78)</u>	<u>200.000,00</u>	<u>3.858.770,16</u>

Dentro del epígrafe "Cartera de Valores" se recogen inversiones en renta fija a corto plazo sin riesgo, cuya rentabilidad media durante el ejercicio ha sido del 2%, aproximadamente.

7.2. Empresas del grupo y asociadas

El organigrama del grupo de Sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/04



7.3. 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*

<u>Razón Social</u>	<u>Unipapel Internacional, S.L.</u>
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Prestación de servicios a entidades. Participadas y a otras entidades vinculadas
Inversión (neta de provisiones)	2.911.972,98
Participación en capital	100%
Capital	3.377.749,00
Reservas	(66.895,67)
Resultado ejercicio 2004	(98.880,25)
Valor teórico participación	3.211.972,98
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.</u>
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Adquisición, tenencia y acciones, etc; prestación de todo tipo de servicios de apoyo a la gestión y la explotación de marcas, patentes, etc.
Inversión (neta de provisiones)	75.098.839,95
Participación en capital	100%
Capital	75.098.839,00
Reservas	42.859,69
Resultado ejercicio 2004	12.170.188,18
Dividendo a cuenta entregado en 2004	(4.385.000,00)
Valor teórico participación	82.544.524,77
Dividendos recibidos	4.767.362,10
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Monte Urgull, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Inmobiliaria y tenencia y gestión de títulos, acciones, etc
Inversión (neta de provisiones)	41.096.144,10
Participación en capital	100%
Capital	40.260.000,00
Reservas	1.676.453,36
Resultado ejercicio 2004	601.988,40
Valor teórico participación	42.538.441,76
Dividendos recibidos	538.952,34
Cotización en Bolsa	No cotiza

b) *Empresas del grupo. Participaciones indirectas*

Razón Social	Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	Nextel Engineering Systems, S.L.
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 artículo de archivo y de oficina	Servicios de informática
Inversión (neta de provisiones)	71.651.297,94	600.954,01
Participación en capital	99,99%	100%
Capital	10.000.000,00	1.204.018,06
Reservas	62.472.511,60	(785.120,41)
Resultado ejercicio 2004	2.735.214,42	7.646,32
Valor teórico participación	75.207.726,02	426.543,97
Dividendos recibidos	4.777.323,10	-
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Unipaper Andorra, S.A. (Unipaper)	Uniespa-Companhia espanhola de Papelearia e Artes Graficas, S.A. (Uniespa)
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	457.441,16
Participación en capital	93,5%	99,97%
Capital	96.161,94	149.700,00
Reservas	291.400,59	558.777,05
Resultado ejercicio 2004	(12.188,69)	(86.994,78)
Valor teórico participación	350.974,54	621.295,83
Dividendos recibidos	-	-
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Unipapel France, SARL.	Unidex, S.A.R.L.
Domicilio	Avenue Victor Hugo,11 Paris (Francia)	Rue Pasquier, 17 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	2.348.787,10	190.745,56
Participación en capital	100%	95%
Capital	2.734.184,28	179.365,28
Reservas	(603.950,89)	64.552,53
Resultado ejercicio 2004	264.083,23	47.038,24
Valor teórico de participac.	2.394.316,62	276.408,25
Dividendos recibidos	-	-
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Enveloffset, S.A.
Domicilio	Parc d'activité du Moulin, 19-21 ; Route de Pontault – CD21, 77680 Roissy en Brie (Francia)
Actividad	Compra, venta e impresión de todo tipo de material de correspondencia
Inversión (neta de provisiones)	2.400.893,17
Participación en capital	95%
Capital	357.500,00
Reservas	(97.329,27)
Resultado ejercicio 2004	40.152,33
Valor teórico de participac.	300.323,06
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

c) *Empresas asociadas. Participaciones indirectas.*

Razón Social	Hispapel, S.A.	Insular de Construcciones y Turismo, S.A. (Incotursa)
Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	C/ Majuelo –Polg. Cantabria, P-20, Logroño (La Rioja)
Actividad	Exportación de papel	Inmobiliaria
Inversión (neta de provisiones)	75.126,51	90.529,25
Participación en capital	41,67%	20%
Capital	180.300,00	360.600,00
Reservas	526.412,33	120.316,46
Resultado ejercicio 2004	(245.894,17)	(33.313,86)
Valor teórico de participac.	192.022,93	89.520,52
Dividendos recibidos		
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	28.175,05
Resultado ejercicio 2004	(38.347,89)
Valor teórico de participac.	70.038,58
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Suministros Integrales de Oficina, 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
Participación en capital	50%
Capital	6.010.000,00
Reservas	12.583.842,71
Resultado ejercicio 2004	8.839.449,99
Valor teórico de participac.	27.433.292,70
Dividendos recibidos	7.500.000,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

d) 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.

7.4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras

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

La totalidad de créditos e inversiones financieras tienen vencimiento en el año 2005.

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

El importe al 31 de diciembre de 2004 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 223,62 euros, importe registrado en el epígrafe D.IV.5 del activo del balance.

c) **No existen valores negociables, créditos entregados ni 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 durante el ejercicio de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas ha sido del 2 % nominal anual. Asimismo, la tasa media de rentabilidad durante el ejercicio de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas ha sido del 2,5% nominal anual.**

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.**

8. FONDOS PROPIOS

8.1. Análisis del movimiento de las cuentas

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

	Euros					
	Saldo inicial	Pago de dividendos	Ampliación de capital liberada	Disminuciones	Resultado del ejercicio 2004	Saldo final
Capital suscrito	15.117.867,00	-	839.881,50	-	-	15.957.748,50
Prima de emisión	28.328.307,19	-	-	(3.079.565,50)	-	25.248.741,69
Reserva legal	3.028.659,28	-	-	-	-	3.028.659,28
Reserva acciones propias	60.752,48	-	(60.752,48)	-	-	-
Reserva por diferencia de conversión capital a euros	25.501,31	-	-	-	-	25.501,31
Otras reservas	54.964.823,53	-	(779.129,02)	-	-	54.185.694,51
Pérdidas y ganancias	811.081,50	(811.081,50)	-	-	6.646.457,43	6.646.457,43
Total	102.336.992,27	(811.081,50)	-	(3.079.565,50)	6.646.457,43	105.092.802,70

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.007.857,8 euros fueron satisfechos en marzo de 2004, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2003, y de los restantes 2.071.707,7 euros a la autorización conferida por la Junta celebrada el 29 de mayo de 2004, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 3.667.482,55 euros.

También en el ejercicio 2004 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 839.881,50 euros (mediante la emisión de 559.921 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

b) Los importes y las variaciones durante el ejercicio producidos en la cuenta de "Reserva por acciones propias" son las siguientes:

	Miles de euros
Saldo inicial	61
Aumentos	68
Disminuciones	<u>(129)</u>
Saldo final	<u>-</u>

8.2. Otra información relevante

a) La totalidad del capital social está representado por anotaciones en cuenta, en número de 10.638.499 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 7.978.873,50 euros, autorización que expirará en Mayo de 2009.

c) 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.

d) 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 lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva legal".

Esta reserva, que al 31 de diciembre de 2004 motivado por la ampliación de capital realizada durante el ejercicio, no alcanza el importe mínimo legal establecido (20% del capital social), sólo puede utilizarse para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, y para ampliar capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, y sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

e) De acuerdo con la normativa legal, no resulta posible la distribución de dividendos si como resultado de la misma los fondos propios se sitúan por debajo del capital social. Adicionalmente, el reparto de otras reservas está limitado por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

f) El Consejo de Administración está autorizado por la Junta General de Accionistas para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 500.000 títulos y cuyo valor nominal no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización caduca en el mes de diciembre de 2005.

El movimiento de acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Nº de títulos</u>
Saldo inicial	4.284
Adquisiciones	53.446
Enajenaciones	<u>(57.730)</u>
Saldo final	<u>-</u>

Como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas durante el ejercicio se han obtenido beneficios por importe de 25.976,60 euros y pérdidas por 3.346,54 euros, que se encuentran incluidos en los epígrafes de Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad del grupo Monte Urgull, S.L. tenía 7.378 acciones de Unipapel, S.A., cuyo destino final previsto es su enajenación.

g) El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2004, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2005 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.063.849,90 euros, equivalentes a 0,10 euros por acción.

h) Durante el mes de junio de 2004, se distribuyó a los accionistas un dividendo de 811.081,50 euros con cargo al resultado del ejercicio 2003.

9. OTRAS PROVISIONES

Las provisiones tienen por objeto cubrir los posibles riesgos y responsabilidades en los que pueda incurrir Unipapel, S.A., relacionadas con la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A. y la reinversión de las plusvalías obtenidas.

El único movimiento de este epígrafe ha sido la reversión de 300.000,00 euros.

10. DEUDAS NO COMERCIALES

10.1. Empresas del grupo

La totalidad del importe indicado en este apartado obedece al concepto de "Cuenta corriente con empresas del grupo".

10.2. Deudas con entidades de crédito

El importe registrado a largo plazo bajo el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" corresponde a los últimos vencimientos de un préstamo de 16 millones de euros de principal que fue concedido en 2003, y que quedará totalmente amortizado en 2006.

El importe a corto plazo en este epígrafe corresponde a los vencimientos de 2005 del préstamo mencionado anteriormente.

Dentro de este apartado se encuentran incluidos 97.952,00 euros con vencimiento en 2005 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2004 en relación con el mencionado préstamo.

El tipo de interés nominal anual devengado en el ejercicio de estas deudas ha sido del 3,1 %, aproximadamente.

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.

10.2. Otras deudas no comerciales

Administraciones Públicas

	<u>Euros</u>
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre sociedades	65.460,18
Por IVA, IRPF y Seguridad Social	<u>53.040,51</u>
Total	<u><u>118.500,69</u></u>

Otras deudas

El importe registrado bajo este epígrafe corresponde íntegramente a la retribución de los administradores con cargo a los resultados del ejercicio, que será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Conforme a lo estipulado en el artículo 28 de los Estatutos Sociales los administradores podrán percibir una retribución consistente en una participación en las ganancias que, no inferior al 5%, acuerde la Junta dentro de los límites previstos en el artículo 130 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Euros		Total
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			6.699.905,98
Diferencias permanentes de ajustes de consolidación	131.876,26	(5.306.314,44)	(5.174.438,18)
Resultado contable ajustado			1.525.467,80
Base imponible (Resultado fiscal)			1.525.467,80

	Euros		Impuesto diferido/anticipado
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/ (devolver)	
Tipo impositivo 35%	533.913,73	533.913,73	-
Deducciones	(480.465,18)	(480.465,18)	
Efecto de las deducciones aportadas por las sociedades y aplicadas por el grupo	-	-	
Retenciones y pagos a cuenta	-	(502.204,66)	
Efecto de la tributación consolidada de sociedades del grupo fiscal		514.278,78	
Total	<u>53.448,55</u>	<u>65.522,67</u>	

Las diferencias permanentes de ajustes de consolidación corresponden básicamente a los dividendos percibidos de las diferentes sociedades del Grupo Unipapel.

Las deducciones tienen su origen en la reinversión del beneficio extraordinario obtenido en la venta de la maquina descrita en el apartado 6.2. La reinversión ha sido materializada por la sociedad del grupo fiscal Monte Urgull, S.L.

b) Información relativa a la situación fiscal

La Sociedad se encuentra sujeta a inspección fiscal por todos los conceptos tributarios para los cuatro últimos ejercicios contados a partir de la fecha de su presentación.

12. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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 359.636,14 euros.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1. 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"

	<u>Euros</u>
- Arrendamientos y cánones	20.795,08
- Reparaciones y conservación	339,00
- Servicios profesionales independientes	539,34
- Primas de seguros	36.139,09
- Servicios bancarios y similares	8.531,69
- Publicidad, propaganda y relaciones públicas	91.583,26
- Otros servicios	<u>714.974,90</u>
Total	<u><u>872.902,36</u></u>

13.2. 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:

	<u>Euros</u>
<u>Gastos</u>	
Servicios exteriores	<u><u>15.513,12</u></u>
<u>Ingresos</u>	
Ingresos accesorios	880.477,03
Dividendos recibidos	5.306.314,44
Ingreso por intereses de créditos	<u>15.356,92</u>
	<u><u>6.202.148,39</u></u>

b) **Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

La práctica totalidad de los gastos y de los ingresos se ha realizado en euros.

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

Alta dirección.	1
Administrativos.	<u>3</u>
TOTAL	<u><u>4</u></u>

d) **Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad**

Los honorarios de los auditores de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 28.000 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoria de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2004 por el auditor o por firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 67.072,98 euros.

14. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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:**

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y dietas	281
Otras remuneraciones (ver apartado 10.2)	<u>528</u>
Total	<u><u>809</u></u>

b) **A 31 de diciembre de 2004 existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración por importe de 19 miles de euros, que han sido cancelados en 2005. No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.**

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.**

- d) Los seguros contratados por la Sociedad para los miembros del Consejo de Administración, en concepto "seguro de vida", tenían un capital asegurado de 216.000 euros, aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 8 miles de euros.
- e) Desde el 19 de julio de 2004, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, y con objeto de dar cumplimiento a lo establecido en su artículo segundo, cinco, relativo a los deberes de lealtad de los administradores, éstos han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo los administradores han comunicado que no han realizado ni realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

En esta información no se han considerado las participaciones o cargos que los miembros del Consejo de Administración tienen en otras Sociedades del grupo Unipapel, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración sobre cargos en otras Sociedades del grupo. Dicha información consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Unipapel, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Con fecha 4 de febrero de 2005, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. ha vendido un inmueble a una sociedad que está participada mayoritariamente de forma indirecta por un miembro del Consejo de Administración de varias de las sociedades del Grupo Unipapel. El precio de venta de dicho inmueble ha sido fijado mediante tasación pericial y se corresponde con precios de mercado. El Consejero se ausentó de la sala en el momento en el cual dicha transacción fue aprobada por el resto de miembros del Consejo de Administración de Monte Urgull, S.L.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente, durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración o personas que actúen por cuenta de éstos, no han realizado operaciones con la Sociedad o con Sociedades del grupo ajenas el tráfico ordinario o en condiciones que no sean las normales de mercado.

15. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Adicionalmente a lo indicado en las notas 14.e y 8.2.g con fecha 9 de marzo de 2005, la Sociedad ha recibido de Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. un dividiendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 3.500.000 euros.

Por otra parte el Consejo de Administración durante el mes de marzo de 2005 ha adoptado el acuerdo de someter a la Junta General de Accionistas, una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

16. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Adquisición de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	58.982,35	88.646,62
Inmovilizaciones Materiales	18.893,62	88.566,13
Inmovilizaciones Financieras	600.000,00	32.088.779,93
Restitución accionistas prima de emisión	3.079.565,50	2.687.620,80
Dividendos	811.081,50	1.036.657,80
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo De otras deudas	8.000.000,00	1.502.530,27
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	42.903,28
TOTAL APLICACIONES	12.568.522,97	37.535.704,83
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones.	4.464.838,08	331.977,66
Deudas a largo plazo De otras empresas	-	14.000.000,00
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones Materiales	2.404.050,00	-
Inmovilizaciones Financieras	985.293,33	1.312,75
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones Financieras.	200.000,00	-
TOTAL ORÍGENES	8.054.181,41	14.333.290,41
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)	4.514.341,56	23.202.414,42

Variación del capital circulante

	Euros			
	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	324.988,00	-	91.304,79	-
Acreedores	-	3.612.072,72	10.371.511,15	-
Inversiones financieras temporales	-	1.318.691,77	-	33.337.778,41
Acciones propias	-	60.752,48	-	204.733,15
Tesorería	152.187,41	-	-	108.518,80
Ajustes por periodificación	-	-	-	14.200,00
TOTAL	477.175,41	4.991.516,97	10.462.815,94	33.665.230,36
Variación del capital circulante.	-	4.514.341,56	-	23.202.414,42

Conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones:

	Euros	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
Resultado del ejercicio	6.646.457,43	811.081,50
Amortizaciones del inmovilizado	73.352,29	46.410,93
Provisión de cartera de control	431.876,26	-
Resultados de la venta de elementos de inmovilizado	(2.402.325,90)	1.687,25
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1.553,02)	(1.941,27)
Provisión para riesgos y gastos	(300.000,00)	(525.260,75)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17.031,02	-
Recursos procedentes de las operaciones	4.464.838,08	331.977,66

17. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

No existen sistemas, equipos o instalaciones significativos incorporados al inmovilizado material cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental, la protección o mejora del medio ambiente.

La Sociedad no ha incurrido en gastos durante el ejercicio relacionados con la protección o mejora del medio ambiente.

La Sociedad no tiene necesidad de dotar provisiones para riesgos medioambientales, ni mantiene litigios en curso derivados de dichos riesgos.

Los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

INFORME DE GESTIÓN

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2004

Introducción

La transformación de Unipapel S.A. en una sociedad holding iniciada en el 30/6/99 mediante la segregación de la actividad de fabricación y comercialización de transformados de papel y productos de oficina culminó en el año 2002.

Efectivamente, en dicho año se llevó a cabo una reorganización global de los negocios del grupo con objeto de implementar una estructura más eficiente tanto desde el punto de vista económico como organizativo.

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

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

Unipapel Internacional, S.L. es una sociedad de tenencia de valores extranjeros a los que se han aportado las participaciones que Unipapel S.A. poseía en entidades no residentes, acogiéndonos al régimen fiscal previsto para las entidades de tenencia de valores extranjeros.

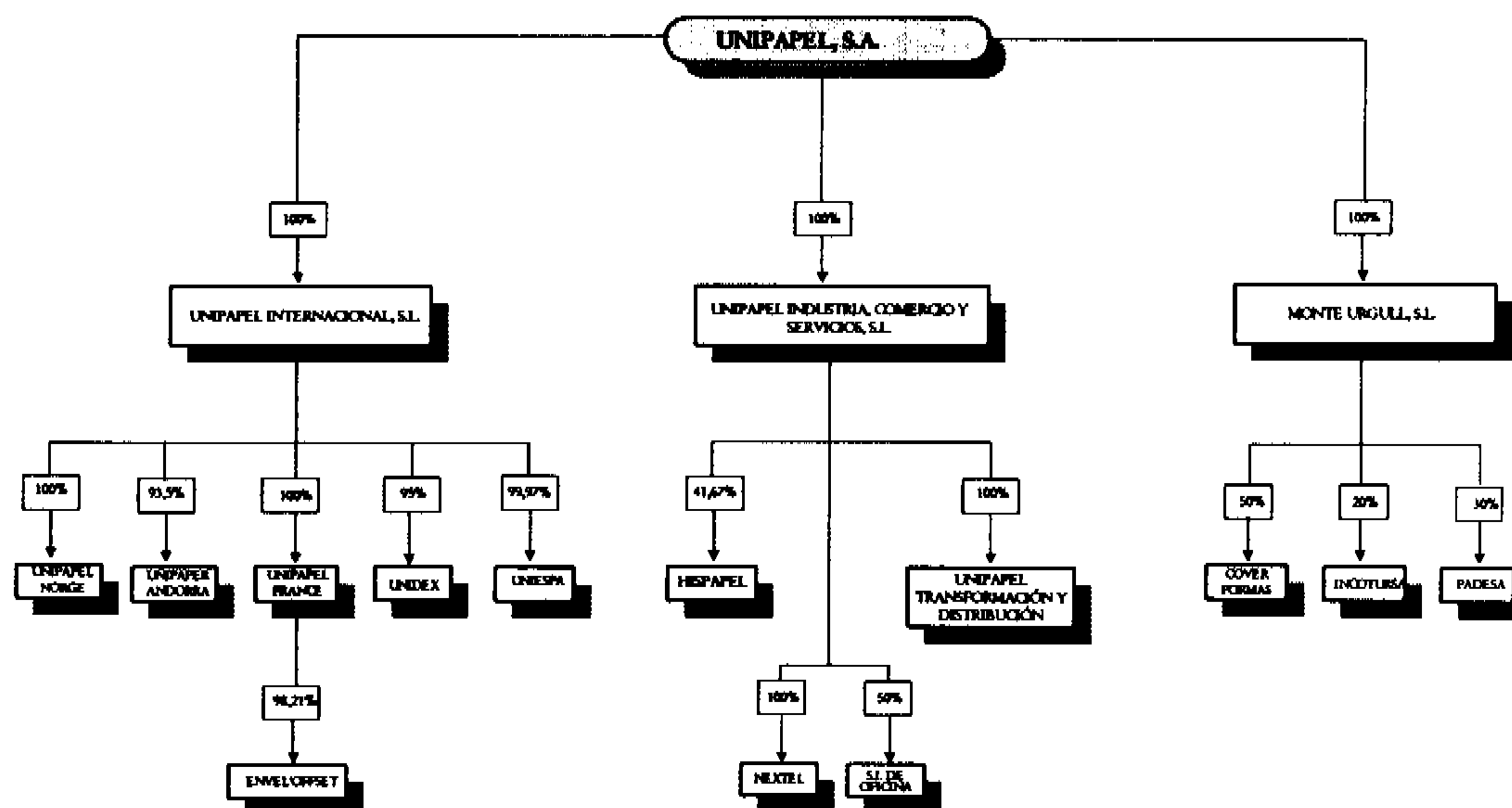
Además se ha cambiado la razón social de una sociedad preexistente (Converpapel, S.A.) que ha pasado a denominarse Monte Urgull S.L. a la que se han aportado la totalidad de los inmuebles no industriales del grupo para el ejercicio de una actividad inmobiliaria de arrendamiento a terceros u otras sociedades del Grupo, compra-venta de inmuebles, promociones inmobiliarias en general, etc. En esta sociedad se han incluido también otras participaciones minoritarias en diversas sociedades.

Dentro de este contexto de clarificación y reorganización de los negocios y sociedades del grupo y de la idea de desinvertir en sociedades consideradas no estratégicas se han llevado a cabo en 2004 la venta de nuestra participación del 3,30% en la Sociedad "Inversión en Cartera Portuguesa", con una pérdida de 10.000 euros.

Igualmente, en el ejercicio 2004 se ha llevado a cabo una ampliación de capital de Nextel Engineering Systems que ha supuesto un desembolso de 600.000 euros.

Consecuencia de todas estas operaciones el Grupo, cuya cabecera es Unipapel S.A. queda según el organigrama adjunto:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/04



Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/04 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	Miles de euros				% participación
	1.1.2004 importe cartera (neto provisión)	Desinversiones 2004	Variación provisiones 2004	31.12.2004 importe cartera (neto provisión)	
Unipapel ICS, S.L.	75.098,84	-	-	75.098,84	100
Unipapel Internacional, S.L.	3.343,85	-	(431,88)	2.911,97	100
Monte Urgull, S.L.	41.096,14	-	-	41.096,14	100

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

<u>Sociedad</u>	Miles de euros	
	% participación	31.12.2004 importe cartera (neto provisión)
Unipapel, TYD, S.A. (1)	100,00	71.651,3
Hisppapel, SA. (1)	41,67	75,1
Nextel ITS, S.L.	100,00	601,0
Suministros Integrales de Ocifina SA	50,00	3.005,0
ADLI S.A.	3,30	464,0

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

<u>Sociedad</u>	Miles de euros	
	% participación	31.12.2004 importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra	93,50	98,5
Unidex	95,00	190,7
Uniespa	99,97	457,4
Unipapel France	100,00	2.348,8
Unipapel Norge	100,00	-

Y finalmente Monte Urgull S.L. es propietaria de las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	Miles de euros	
	% participación	31.12.2004 importe cartera (neto provisión)
Coverformas	50,00	70,4
Incotursa	20,00	90,5
Padesa	30,00	27,0
Riojana de Capital y Riesgo.	10,00	300,5

La Sociedad Incotursa está en proceso de disolución habiéndose percibido un total de 110.000 euros a cuenta de la liquidación final de la misma.

En el informe de gestión consolidado se incluye información individualizada sobre las sociedades operativas más importantes del Grupo pertenecientes a las tres subholdings propiedad de Unipapel S.A.

Los datos más relevantes de las tres subholdings en 2004 son:

	Euros		
	Unipapel ICS, S.L.	Unipapel Internacional, S.L.	Monte Urgull, S.L.
<i>Ingresos</i>	12.608	336	2.272
<i>Resultados de las actividades ordinarias</i>	12.123	35	1.070
<i>Provisiones por inmovilizado.</i>		185 (1)	5 (2)
<i>Resultado del Ejercicio</i>	12.170	(99)	602

(1) De Unipapel Norge.

(2) (2) De Coverformas.

Otros activos.

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

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

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. Esta máquina ha sido vendida en Febrero de 2004 en el precio de 2.404.050 euros lo que supone una plusvalía para dicho año de 2,4 millones de euros.

Ampliación de Capital Social

El Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas del 29 de Mayo de 2004 una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición, a razón de una acción nueva por cada dieciocho antiguas.

Esta operación supuso incrementar el número de acciones en circulación en 559.921 elevándose el capital social hasta la cifra de 15.957.748,50 euros, representado por 10.638.499 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, concediéndose un plazo de suscripción preferente de 15 días que finalizó el día 26 de noviembre de 2004.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 584.280 derechos de suscripción al precio medio de 1,13 €.

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, durante el mes de diciembre de 2004, a razón de 0,10 euros por acción.

Personal.

Al 31 de diciembre de 2004, la plantilla de la Sociedad estaba compuesta por cuatro personas que tenían a su cargo las funciones de dirección, financieras, contables y jurídicas del Grupo así como la relación con inversores.

Autocartera.

Al 31 de diciembre de 2004, la autocartera del grupo ascendía a un total de 7.378 acciones con un importe total de 125.696,05 euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia y el resultado neto de 2004 como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 22,6 miles de euros.

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 por rentabilización de la tesorería, dividendos de filiales, etc. El resultado extraordinario se ha originado como consecuencia de la venta de la máquina de papelera peninsular antes citada.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados son:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	8.753
Pérdidas de explotación	530
Beneficio de actividades ordinarias	4.405
Resultado extraordinario positivo	2.295
Beneficio antes de impuestos	6.699
Impuestos	(53)
Beneficio neto.	6.646

Otra Información de Interés

La Junta General de Mayo de 2004 aprobó su propio reglamento de funcionamiento.

Cesó a petición propia, como administrador de la Sociedad, D. Javier Moreno López. Fue sustituido por Don Manuel Gil Madrigal. Este último fue, a su vez, sustituido por cooptación por la entidad de derecho español QMC Directorships SL.

Acontecimientos posteriores al cierre

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

Igualmente el Consejo acordó distribuir en el presente mes de marzo 0,10 euros por acción en concepto de reparto de prima de emisión y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional:

<u>Fecha</u>	<u>€ acción</u>	<u>Concepto</u>
<i>Junio 2005</i>	<i>0,10</i>	<i>Dividendo</i>
<i>Septiembre 2005</i>	<i>0,10</i>	<i>Prima de Emisión</i>
<i>Diciembre 2005 (1)</i>	<i>0,11</i>	<i>Prima de Emisión.</i>

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

En el año 2005 la retribución al capital será de 0,41 Euros por acción, lo que supondrá destinar a esta finalidad un 8 % más que en el ejercicio anterior.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2004, de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 27 y el Informe de Gestión del ejercicio 2004, incluido en las páginas 1 a 6 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2005.

D. Segundo Ángel Moreno de Tejada Oliva
N.I.F. 1.271.535-A

D. Juan Muguerza Salaberría
N.I.F. 15.183.826-P

D. Alejandro Bezares González
N.I.F. 16.308.183-X

D. José M^a Moreno de Tejada Oliva
N.I.F. 1.271.515-Y

D. Antonio Imaz Goicoechea
N.I.F. 15.114.335-T

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro
N.I.F. 16.461.253-S

D^{ña}. Elisa Moreno Oliva
N.I.F. 2.688.370-S

D. Ricardo Muguerza Uralde en
Representación de Gestión de
Inversiones Rimusa, S.L.
C.I.F. B-20726360

D. Emilio Berrozpe González
N.I.F. 16.306.099-L

D. Gabino P. García Ortega
N.I.F. 16.304.073-V

D. Manuel Gil Madrigal en
Representación de QMC
Directorship, S.L.
C.I.F. B-84182468

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de la empresa asociada Suministros Integrales de Oficina, S.A., la cual se consolida por el método de puesta en equivalencia y representa, en el conjunto consolidado, un 7% y un 44% de los activos y resultados consolidados del ejercicio, respectivamente. Las cuentas anuales de esta empresa asociada han sido auditadas por KPMG Auditores, S.L. y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a esta sociedad, únicamente en el informe de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 2 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados en el párrafo primero, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004 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 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, 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 2004. 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 consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

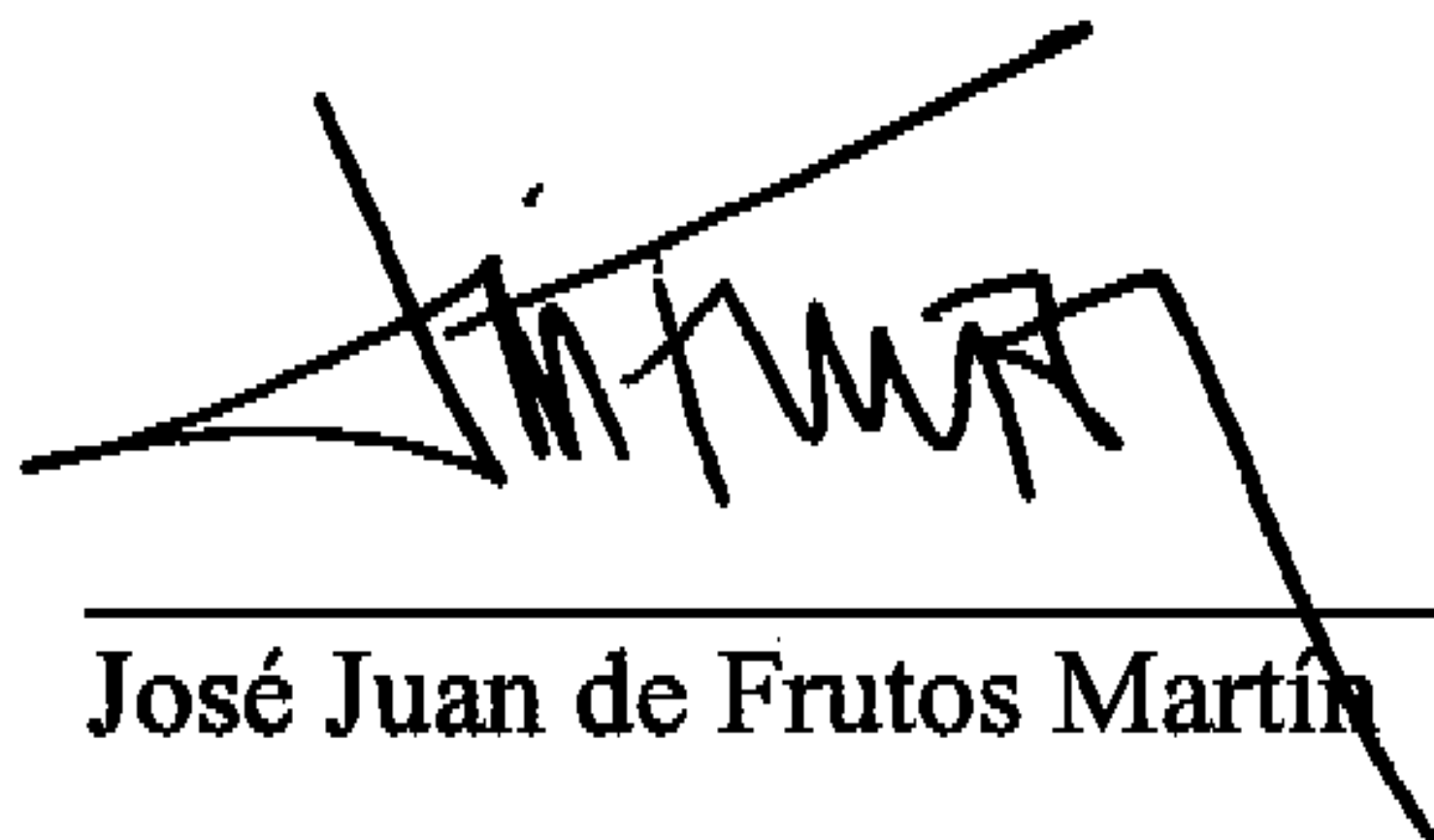
Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2005** Nº **A1-005072**
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)



José Juan de Frutos Martín

1 de abril de 2005

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre

	Euros	
	2004	2003
A) GASTOS		
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	379.251,01
2. Consumos y otros gastos externos	79.805.863,26	77.020.059,59
3. Gastos de personal	33.067.651,07	32.371.712,21
a) Sueldos, salarios y asimilados	25.798.070,20	25.273.470,89
b) Cargas sociales	7.269.580,87	7.098.241,32
4. Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	4.051.155,37	3.887.364,68
5. Variación de las provisiones de tráfico	596.916,77	376.797,60
6. Otros gastos de explotación	21.785.543,22	21.698.371,42
1. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	3.574.064,43	2.637.323,77
7. Gastos financieros	1.089.302,87	997.007,73
9. Variación de provisiones de Inversiones financieras	(45.623,30)	(61.997,66)
10. Diferencias negativas de cambio	1.894,02	7.525,08
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	309.744,70	464.946,00
12. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	122.854,48	87.538,30
13. Amortización del fondo de comercio de consolidación	194.745,27	185.719,33
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	8.122.802,28	6.508.189,85
14. Pérdidas procedentes del Inmovilizado	11.117,15	137.881,29
15. Variación de provisiones de Inmovilizado material, Inmaterial y cartera de control	-	21.778,61
18. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	15.770,21	43.892,69
19. Gastos y pérdidas extraordinarios	226.547,55	1.091.125,86
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.521.018,02	323.903,04
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	10.643.620,30	6.832.092,89
20. Impuesto sobre beneficios	275.758,16	(1.542.913,12)
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	10.367.862,14	8.375.006,01
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	4.744,99	741,52
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	10.363.934,47	8.418.588,25
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	140.494.825,95	137.029.631,16
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	786.515,83	6.983,87
3. Trabajos efectuados por el grupo para el Inmovilizado	898.431,00	313.508,86
4. Otros ingresos de explotación	701.421,34	1.020.756,39
5. Ingresos por participaciones en capital	15.284,00	6.530,55
6. Otros ingresos financieros	1.397.254,09	1.399.334,76
8. Diferencias positivas de cambio	2.760,20	1.615,84
10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4.556.392,90	3.679.177,71
12. Beneficios procedentes del Inmovilizado	2.577.380,89	897.042,64
13. Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas en Integración global o proporcional	-	-
15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	56.446,32	106.670,77
16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	12.969,71	82.480,62
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	127.656,01	532.387,46
18. Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	817,32	44.323,76

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de situación consolidados al 31 de diciembre

	Euros	
	2004	2003
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO		
I. Gastos de establecimiento	67.319.444,51	67.309.215,27
II. Inmovilizaciones Inmateriales	498.399,28	585.116,38
	2.547.191,69	1.671.026,52
1. Bienes y derechos inmateriales	3.050.948,90	1.982.827,54
2. Provisiones y amortizaciones	(503.757,21)	(311.801,02)
III. Inmovilizaciones Materiales	49.153.467,99	45.673.312,16
1. Terrenos y construcciones	40.950.389,52	37.785.729,07
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	33.070.175,03	29.184.520,36
3. Otro Inmovilizado	25.815.701,99	25.309.408,51
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	2.447.680,30	3.079.301,06
5. Provisiones y amortizaciones	(53.130.488,85)	(49.645.644,84)
IV. Inmovilizaciones Financieras	15.120.385,55	19.379.760,21
1. Participaciones puestas en equivalencia	14.096.719,86	17.183.181,54
3. Cartera de valores a largo plazo	2.046.618,90	3.086.159,70
4. Otros créditos	157.761,47	1.194.927,79
5. Provisiones	(1.180.714,78)	(2.047.508,82)
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	996.518,95	1.191.264,22
1. De sociedades consolidadas por integración global	996.518,95	1.191.264,22
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	170.810,14	176.750,89
E) ACTIVO CIRCULANTE	123.353.941,95	116.759.636,35
II. Existencias	23.021.533,30	21.876.572,47
III. Deudoras	43.090.310,84	46.121.784,13
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	41.308.268,44	44.091.223,62
2. Empresas puestas en equivalencia	1.754.431,67	2.009.320,24
3. Otros deudores	3.253.346,73	5.516.424,36
4. Provisiones	(3.225.736,00)	(5.495.184,09)
IV. Inversiones financieras temporales	55.269.312,71	47.103.296,31
1. Cartera de valores a corto plazo	55.266.444,97	47.040.065,49
3. Otros créditos	2.867,74	63.230,82
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	125.696,05	154.101,21
VI. Tesorería	1.626.812,87	1.355.937,46
VII. Ajustes por periodificación	220.276,16	147.944,77
TOTAL GENERAL	191.840.715,55	185.438.866,73
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS		
I. Capital suscrito	128.513.387,19	122.027.791,02
II. Prima de emisión	15.957.748,50	15.117.867,00
25.248.741,69	28.326.307,19	
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	61.912.484,71	61.141.350,90
1. Reservas distribuidas	58.792.628,09	57.933.089,12
2. Reservas no distribuidas	3.119.856,62	3.208.261,78
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	8.485.342,66	(1.419.509,07)
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	6.589.570,69	10.497.931,28
VII. Diferencias de conversión	(44.435,53)	(56.744,53)
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	10.363.934,47	8.418.588,25
B) SOCIOS EXTERNOS	31.898,71	22.758,24
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	210.342,71	277.093,54
1. Subvenciones de capital	189.390,92	202.360,63
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.951,79	74.732,91
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.798.585,70	4.798.585,70
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	17.228.861,60	16.632.657,99
II. Deudas con entidades de crédito	10.608.801,92	18.037.539,96
IV. Otros acreedores	6.620.059,68	595.118,03
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	41.059.639,64	41.679.980,24
II. Deudas con entidades de crédito	11.105.829,04	8.270.873,19
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	12.959,32	6.933,56
IV. Acreedores comerciales	25.228.404,83	25.525.183,03
V. Otras deudas no comerciales	4.580.984,07	7.823.130,05
VII. Ajustes por periodificación	131.481,38	53.860,41
TOTAL GENERAL	191.840.715,55	185.438.866,73

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada Ejercicio 2004

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de diciembre de 2004 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final del presente apartado.

a) Sociedad Dominante

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

b) Sociedades Dependientes

• UNIPAPEL INTERNACIONAL, S.L.

Sociedad constituida el 3 de diciembre de 2002 para la tenencia y gestión de las participaciones en empresas extranjeras del Grupo. El 100% de su capital social es propiedad de Unipapel, S.A., siendo su valor contable de 2,9 millones de euros. Su domicilio social se encuentra situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

• UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS, S.L.

Sociedad constituida el 3 de diciembre de 2002, al igual que la anterior en el contexto de la reorganización global del Grupo, para la tenencia y gestión de las participaciones en sociedades nacionales industriales y comerciales del Grupo, siendo igualmente propietaria y gestora de todas sus marcas y modelos de utilidad.

El 100% de sus acciones es propiedad de Unipapel, S.A., siendo su valor contable de 75 millones de euros. Su domicilio social se encuentra en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

- **MONTE URGULL, S.L.**

Antigua Converpapel, S.A., en el ejercicio 2002 se procedió a modificar su razón social por la actual de Monte Urgull, S.L.

Su objeto social ha pasado a ser, fundamentalmente, la gestión del patrimonio inmobiliario del Grupo. Su domicilio social también ha sido modificado por el actual de Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

Unipapel, S.A. posee el 100% de sus acciones, ascendiendo a 41 millones de euros su valor en libros.

- **UNIPAPEL TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN, 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 Industria, Comercio y Servicios, S.L. posee el 100% de sus acciones, siendo su valor contable de 71,7 millones de euros.

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

Esta Sociedad, domiciliada en c/ Ronda de Poniente, 15, Tres Cantos (Madrid), se dedica a la prestación de servicios informáticos. La totalidad de sus acciones es propiedad de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L., siendo su valor neto contable de 0,6 millones de euros.

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

Esta Sociedad está participada en un 93,5% por Unipapel Internacional, S.L. 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 PAPELERÍA 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 es propiedad de Unipapel Internacional, S.L., ascendiendo la inversión a 457.441,16 euros.

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

Sociedad francesa con domicilio en Avenida de Víctor Hugo, nº 111, París, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel Internacional, S.L., siendo el valor de la inversión de 2,3 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 Internacional, S.L., que es quien ostenta el 95% de sus acciones, asciende a 190.745,56 euros.

- **ENVELOFFSET, S.A.**

Sociedad francesa con domicilio en Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie, tiene por objeto social la fabricación y comercialización de productos diversos de material de oficina. El 98,21% de sus acciones son propiedad de Unipapel France, S.A.R.L. siendo el valor de la inversión de 2,2 millones de euros, inversión que incluye un fondo de comercio cercano a 1 millón de euros.

- **UNIPAPEL NORGE**

Sociedad de derecho noruego constituida en el ejercicio 2003 por Unipapel Internacional, S.L. con el 100% de sus acciones. Su objeto social es la comercialización de productos diversos, si bien durante el ejercicio no ha tenido actividad. Su domicilio social está en Solgaard Skog, 7 – 1599 Moss y el valor de la inversión asciende a 185.479,45 euros, los cuales al cierre del ejercicio se encontraban totalmente provisionados en los libros de su accionista único.

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes 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 2004. 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.

Las sociedades sometidas a auditoría obligatoria son la sociedad dominante, Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y Nextel Engineering Systems, S.L.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

c) Sociedades Asociadas

• HISPAPEL, S.A.

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. 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 Monte Urgull, S.L. siendo el importe de la inversión de 90.529,25 euros. Su domicilio social está situado en Logroño, en la calle Majuelo, Polígono de Cantabria, P-20.

• COVER FORMAS, S.L.

Monte Urgull, S.L. 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.

• SUMINISTROS INTEGRALES 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 Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. El valor de la inversión en libros de ésta se sitúa en 3 millones de euros.

• PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA)

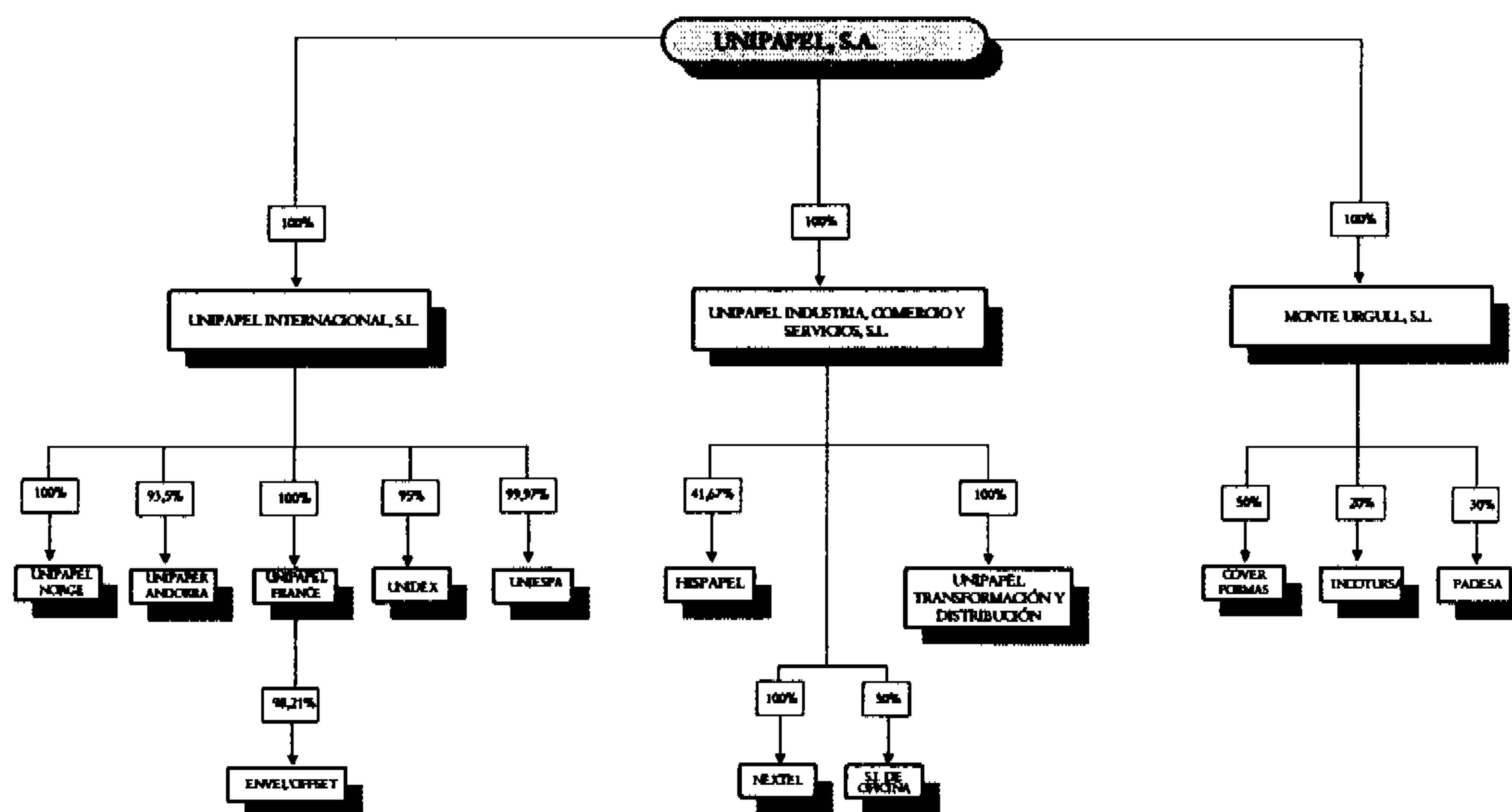
Monte Urgull, S.L. posee el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad presente es el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. El domicilio de esta asociada está en Calle Amaya, 2, Pamplona, y la inversión en libros de la tenedora es de 27.045,54 euros.

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 2004. 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 31/12/04



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable 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.

Para las sociedades dependientes extranjeras con monedas distintas del euro, se utiliza el método de tipo de cambio de cierre a efectos de integrar sus estados financieros en las cuentas anuales consolidadas.

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. 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 2004 no se han producido incorporaciones de sociedades al grupo.

d.2. Salidas del Grupo

La sociedad de derecho noruego Unipapir AS ha sido disuelta durante el ejercicio 2004, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación. Dado que esta sociedad no tenía actividad y su aportación al consolidado no era significativa, su salida del grupo no ha tenido efectos relevantes en el resultado, patrimonio ni activos y pasivos del grupo.

d.3. Variaciones en participaciones:

La única variación producida, en el ejercicio 2004, en los porcentajes de participación de las sociedades del Grupo ha sido la siguiente:

Unipapel France ha aumentado su participación en Enveloffset hasta el 98,21% (antes poseía el 94,04%). El único efecto de esta adquisición, el cual no es significativo para el conjunto consolidado, es la dilución de la participación de los socios externos al no haber acudido a la ampliación de capital realizada por Enveloffset, la cual fue totalmente suscrita mediante aportación no dineraria por Unipapel France.

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 2004.

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.

3. **NORMAS DE VALORACIÓN**

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

a) Gastos de establecimiento

La totalidad del importe recogido en este apartado corresponde a gastos de ampliación de capital, que figuran valorados a su coste neto de las amortizaciones practicadas, las cuales se efectúan 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. 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 periodo de 5 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Los gastos de investigación y desarrollo se activan como inmovilizado inmaterial cuando reúnen las siguientes condiciones:

- Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- Tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Se amortizan en un plazo máximo de cinco años desde que concluye el proyecto de investigación y desarrollo capitalizado. En el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos se llevan directamente a pérdidas. Periódicamente se realizan estudios sobre la viabilidad y rentabilidad económico-comercial de los proyectos incluidos en este epígrafe, procediéndose a amortizar anticipadamente, mediante la dotación de la oportuna provisión, aquellos para los que se estima no vayan a contribuir a la obtención de ingresos.

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" descrito en el apartado 3.e).

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen, para la sociedad dominante, Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y para Monte Urgull, S.L., 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 que supongan un aumento de la capacidad del elemento o un alargamiento en su vida útil y las reposiciones son objeto de capitalización.

El coste de producción del inmovilizado fabricado por las sociedades del grupo incorpora el coste de los materiales utilizados, a su coste promedio de adquisición, el coste de la mano de obra utilizada en su construcción, así como aquellos otros gastos directos e indirectos en la medida que sean imputables al mismo. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 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. Durante el ejercicio no se ha capitalizado importe alguno por dichos conceptos.

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, en su caso, los importes revalorizados. Los porcentajes anuales utilizados son los siguientes:

Construcciones	2 - 3 %
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8 - 20 %
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 30 %
Otro inmovilizado	14 - 25 %

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas al importe resultante de aplicar sobre los fondos propios de las empresas asociadas el porcentaje de participación en la misma.

Las participaciones en capital se presentan valoradas a su coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al de mercado se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

Tratándose de participaciones en el capital de sociedades cuyos valores no se encuentran admitidos a cotización, se considera como precio de mercado el valor teórico-contable que le corresponda, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior a la fecha de cierre. Para los valores admitidos a cotización se considera como valor de mercado el menor entre la cotización media del último trimestre y el de la cotización del día a que se refiere la valoración.

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.

e) Fondo de comercio de consolidación

Se amortiza de forma lineal en el plazo de 10 años, que se corresponde con el periodo durante el cual se estima que las inversiones realizadas, que corresponden a inversiones estratégicas a largo plazo en empresas de distribución en el exterior, contribuirán a la obtención de beneficios para el Grupo.

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 los costes indirectos que razonablemente resulten imputables a la producción en la medida que los mismos correspondan al periodo de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulta inferior a los indicados anteriormente se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

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 del grupo derivadas del desarrollo de sus actividades, pero indeterminados en cuanto a su cuantía exacta o a la fecha en que se producirán. Fundamentalmente se refieren a Unipapel S.A. por los riesgos fiscales y de otra índole asociados a las plusvalías obtenidas en la venta de su participación en Papelera Peninsular, S.A. en el ejercicio 2000.

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.

Los créditos bancarios se registran por el importe dispuesto.

j) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico consolidado, corregido por las diferencias de naturaleza permanente de acuerdo con los criterios fiscales, incluyendo los ajustes de consolidación, y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado. Los impuestos anticipados y créditos fiscales se registran en el activo del balance sólo en la medida en que se estima razonable su futura recuperación.

La sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes nacionales tributan en régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. La carga tributaria se imputa a cada Sociedad del Grupo fiscal conforme a su aportación al conjunto consolidado.

Las que conforman el grupo fiscal son las siguientes:

Unipapel, S.A.

Unipapel, Industria, Comercio y Servicios, S.L.

Monte Urgull, S.L.

Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Nextel Engineering Systems, S.L.

Unipapel Internacional, S.L.

k) Transacciones en moneda extranjera

Este epígrafe afecta exclusivamente a las siguientes partidas:

1. *Inmovilizado material*

La conversión a euros se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio del Grupo.

2. *Existencias*

El precio de adquisición se convierte en euros por aplicación de tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce la transacción.

3. *Deudas*

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio los saldos resultantes se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, agrupándose las diferencias de cambio obtenidas por grupos homogéneos de moneda y vencimiento. Las diferencias netas en cambio resultantes, si son negativas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en tanto que las positivas se diferieren hasta su realización efectiva, incluyéndose en el balance consolidado como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo un principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos

En particular, 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.

n) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente, se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, el Grupo considera que están suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

o) Corto y largo plazo

Los créditos y deudas se clasifican a corto plazo si su vencimiento es igual o inferior a un año, y a largo plazo, si su vencimiento es superior a un año contado desde la fecha del balance.

p) Acciones propias

Se valoran al coste de adquisición. La correspondiente provisión para depreciación se determina de acuerdo con idénticos criterios a los indicados en el apartado 3.d) anterior de valores negociables. No obstante, si el valor teórico-contable del grupo consolidado resultase inferior al de cotización, se dotaría una provisión adicional por la diferencia entre ambos importes, imputándose contra una cuenta de reservas.

4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

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

	<u>Euros</u>
Saldo inicial	585.116,38
Altas del ejercicio	63.864,17
Amortizaciones	<u>(150.581,27)</u>
Saldo final	<u>498.399,28</u>

Las altas del ejercicio corresponden fundamentalmente a los gastos incurridos por Unipapel, S.A. en la ampliación de capital llevada a cabo en el presente ejercicio.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

5.1 Análisis del movimiento de partidas y de la amortización acumulada

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

	Euros			Saldo Final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	
Fondo de comercio	152.449,01	-	-	152.449,01
Aplicaciones informáticas	269.364,72	305.676,04	(6.418,04)	568.622,72
Otro inmovilizado inmaterial	1.561.013,81	768.863,36	-	2.329.877,17
Valor bruto	1.982.827,54	1.074.539,40	(6.418,04)	3.050.948,90
Fondo de comercio	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	(61.319,41)	(36.023,46)	6.418,04	(90.924,83)
Otro inmovilizado inmaterial	(250.481,61)	(162.350,77)	-	(412.832,38)
Total Amortización acumulada	(311.801,02)	(198.374,23)	6.418,04	(503.757,21)
Valor neto	1.671.026,52	876.165,17	-	2.547.191,69

Al cierre del ejercicio no existen elementos totalmente amortizados incluidos en este epígrafe.

Dentro de Otro inmovilizado inmaterial se registran fundamentalmente los gastos activados de dos proyectos de investigación y desarrollo llevados a cabo por la sociedad dependiente Nextel Engineering Systems, S.L.

Las altas del ejercicio corresponden, fundamentalmente, a los gastos incurridos en los proyectos de investigación y desarrollo que la sociedad dependiente Nextel Engineering Systems, S.L. lleva a cabo.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

6.1 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:

	Euros				Saldo Final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Terrenos y Construcciones	37.765.729,07	3.189.426,52	(4.766,07)	-	40.950.389,52
Instalaciones Técnicas y maquinaria	29.164.520,36	145.132,81	(189.383,40)	3.949.905,26	33.070.175,03
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.351.671,02	86.451,50	(9.053,26)	360.030,11	24.789.099,37
Otro inmovilizado	957.735,49	82.347,98	(13.480,85)	-	1.026.602,62
Anticipos e inmovilizaciones Materiales en curso	3.079.301,06	3.678.324,61	-	(4.309.935,37)	2.447.690,30
Total coste	95.318.957,00	7.181.683,42	(216.683,58)	-	102.283.956,84
Amortización					
Construcciones	(10.621.653,61)	(780.638,50)	131,40	-	(11.402.160,71)
Instalaciones Técnicas y maquinaria	(20.728.091,27)	(1.865.529,61)	155.010,74	-	(22.438.610,14)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(17.640.879,32)	(951.027,80)	6.160,99	-	(18.585.746,13)
Otro inmovilizado	(655.020,64)	(89.768,43)	40.817,20	-	(703.971,87)
Total amortización	(49.645.644,84)	(3.686.964,34)	202.120,33	-	(53.130.488,85)
Valor neto	45.673.312,16	3.494.719,08	(14.563,25)	-	49.153.467,99

Durante el ejercicio se ha finalizado el montaje e instalación de una nueva máquina en la fábrica de Logroño de la sociedad dependiente Unipapel, Transformación y Distribución, S.A., cuyo valor de coste asciende a 3.075 miles de euros, aproximadamente, que al cierre del ejercicio anterior se encontraba en curso.

El saldo final de la cuenta "Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso", incluye, fundamentalmente, el importe de las obras en curso de ejecución indicadas en el apartado 6.2.e) correspondientes a la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L., así como la maquinaria que al cierre del ejercicio se encontraba en montaje en la fábrica de Tres Cantos (Madrid) propiedad de la sociedad Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

6.2 Informaciones varias sobre inmovilizaciones materiales

a) *Elementos no afectos a la explotación*

Todos los elementos integrantes de las inmovilizaciones materiales del Grupo están afectos directamente a la explotación de las diferentes ramas de actividad.

b) *Elementos situados fuera del territorio nacional*

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 716.232,35 y 561.906,85 euros, respectivamente y corresponden, fundamentalmente a maquinaria e instalaciones.

c) *Elementos totalmente amortizados*

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 29.575 miles de euros, correspondiendo 15.034 a maquinaria y 14.541 a otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado.

d) *Subvenciones recibidas*

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en su fábrica de Aduna (Guipúzcoa) la sociedad dependiente Unipapel, Transformación y Distribución, S.A.; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 2004 a la cantidad de 189.390,92 euros.

e) *Compromisos de inversión*

Los únicos compromisos de adquisición de inmovilizado significativos en el grupo, al cierre del ejercicio, corresponden a la sociedad Monte Urgull, S.L. la cual tiene adjudicados ya varios contratos para la construcción de una nueva fábrica en Logroño. La construcción de dicha fábrica tiene un coste total estimado de 11,1 millones de euros y se espera que quede terminada a finales del año 2005. Del importe total de la inversión, a 31 de diciembre de 2004 se habían incurrido ya en 565 mil euros que aparecen recogidos en el epígrafe "Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso".

f) *Compromisos de venta de inmovilizado*

La sociedad dependiente Monte Urgull, S.L., con fecha 3 de diciembre de 2004, ha suscrito un contrato de compraventa sobre los terrenos que posee en la Avenida de Burgos en Logroño, habiendo recibido a cuenta 5,6 millones de euros (apartado 15.2). El precio acordado por metro cuadrado es de 1.262,12 euros, si bien el número de metros cuadrados a incluir en la transacción está sujeto a que el Ayuntamiento de Logroño finalice el Acuerdo de aprobación definitiva del Proyecto de Compensación de las parcelas correspondientes. Los administradores de Monte Urgull, S.L. estiman que el precio de dicha compraventa ascenderá a 27,9 millones de euros, siendo su valor neto de coste al 31 de diciembre de 2004 de 1,5 millones de euros.

La venta de los terrenos indicados se entenderá materializada y, por lo tanto, se reconocerá el correspondiente ingreso y la baja del activo, en el ejercicio en el que se cumplan las condiciones estipuladas contractualmente.

En la actualidad, en los terrenos mencionados en el párrafo anterior, la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. desarrolla parte de su actividad productiva. Ésta sociedad, a la llegada de la fecha en que se materialice la compraventa de los terrenos, prevista para el año 2006, trasladará su actividad productiva a otro polígono industrial en Logroño donde Monte Urgull, S.L. está construyendo una nueva fábrica, de acuerdo a lo indicado en el punto e) del presente apartado.

A la fecha prevista del traslado a la nueva ubicación los activos afectos a la actividad industrial de Unipapel Transformación y Distribución, S.A., fundamentalmente las instalaciones que quedan permanentemente unidas al edificio, donde se ubica la planta, estarán amortizados en su totalidad.

g) Otra información de carácter sustantivo

No existen inmovilizaciones materiales afectas a reversión.

Durante el primer trimestre de 2004, Monte Urgull, S.L. adquirió un inmueble en Avenida Industria (Tres Cantos – Madrid) por un valor bruto de 2,8 millones de euros, el cual se tiene previsto alquilar a terceros ajenos al grupo.

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

En el mes de febrero de 2004, Unipapel, S.A. procedió a la venta de maquinaria fuera de uso, obteniendo una plusvalía por importe de 2,4 millones de euros, aproximadamente, que se encuentra incluida en el epígrafe B)12 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La sociedad Monte Urgull, S.L. tiene en propiedad dos inmuebles que se encuentran gravados con sendas hipotecas, las cuales están garantizando el reembolso de dos préstamos hipotecarios concedidos por entidades financieras a dicha sociedad. Estos inmuebles están situados en Molins de Rey (Barcelona) y Avda. Industria (Tres Cantos – Madrid) y presentan un valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de 2.060 y 2.759 miles de euros, respectivamente.

Es política del Grupo 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.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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.

a) Participaciones puestas en equivalencia

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

	Euros			Saldo Final
	Saldo Inicial	Salidas o reducciones	Particip. En Resultados	
Hispapel, S.A.	294.494,12	-	(102.464,10)	192.030,02
Incotursa	83.221,63	-	17.731,43	100.953,06
Cover Formas, S.L.	89.216,13	-	(19.173,95)	70.042,18
S.I. de Oficina ,S.A.	16.677.986,14	(7.500.000,00)	4.538.661,47	13.716.647,61
Padesa	18.263,52	-	(1.216,43)	17.047,09
TOTALES	17.163.181,54	(7.500.000,00)	4.433.538,42	14.096.719,96

Las salidas del ejercicio corresponden al reparto de dividendos de Suministros Integrales de Oficina, S.A.

b) Cartera de valores a largo plazo

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

	Euros		Saldo final
	Saldo Inicial	Bajas	
Cartera valores a largo plazo	3.069.159,70	(1.022.540,80)	2.046.618,90
Provisiones	(2.047.508,82)	866.794,04	(1.180.714,78)
	1.021.650,88	(155.746,76)	865.904,12

Las bajas del ejercicio de coste y provisión, corresponden a la venta de las acciones de la sociedad "Inversiones de Cartera Portuguesa" realizada durante el primer trimestre de 2004. El resultado de la venta de dicha participación significó una pérdida de 10,7 miles de euros.

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 se compone de acciones de las siguientes empresas:

	%	Euros	
		Participación	Coste
ADLI Logística Informática, S.L.	3,30%	1.645.144,75	(1.180.714,78)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10,00%	300.506,05	-
Otros	-	100.968,10	-
		<u>2.046.618,90</u>	<u>(1.180.714,78)</u>

Los estados financieros sin auditar de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 2004 muestran los siguientes fondos propios.

	Euros
Capital social	3.005.000
Reservas	233.445
Resultados del año	<u>340.515</u>
Total	<u>3.578.960</u>

Asimismo, los estados financieros sin auditar de ADLI Logística Informática, S.L., reflejaban los siguientes fondos propios al cierre del ejercicio 2004:

	Euros
Capital social	8.333.043
Reservas	6.770.030
Resultados	<u>1.763.842</u>
Total	<u>16.866.915</u>

c) Otros créditos

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

	Euros
Saldo inicial	1.194.927,79
Altas	25.785,46
Trasposos	<u>(1.062.951,78)</u>
Saldo final	<u>157.761,47</u>

Los trasposos del ejercicio corresponden, básicamente a la parte pendiente de cobro a corto plazo derivada de una venta de inmovilizado que Unipapel Transformación y Distribución, S.A. realizó en el ejercicio 2002.

El vencimiento de los créditos a largo plazo es el siguiente:

2006	2007	2008	2009	Posterior al 2009	Total
10.520,40	3.491,58	-	-	143.749,49	157.761,47

8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2004 y su composición es el siguiente:

	Euros		
	Saldo inicial	Amortización	Saldo final
Unipapel France	1.191.264,22	(194.745,27)	996.518,95
Total	1.191.264,22	(194.745,27)	996.518,95

9. EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 tiene el siguiente desglose:

	Euros
Comerciales	6.763.020,70
Materias primas	6.292.237,15
Productos en curso y semiterminados	1.023.630,70
Productos terminados	9.657.026,41
Provisiones	(714.381,66)
Total	23.021.533,30

No existe ningún tipo de limitación en cuanto a la disponibilidad de los elementos recogidos en este apartado, existiendo las pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectarles.

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe recoge mayoritariamente el importe depositado en títulos de renta fija a corto plazo sin riesgo. La rentabilidad media de dichos títulos durante el ejercicio ha sido del 2%, aproximadamente.

Durante el ejercicio se han producido renovaciones de estas inversiones con carácter semanal con cuantías variables, dependiendo de las disponibilidades de tesorería.

11. FONDOS PROPIOS

11.1. Análisis del movimiento de las cuentas

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

	Euros						
	Saldo inicial	Distribucion resultado 2003		Aumentos y (disminuciones)	Ampliación de capital	Trasposos	Saldo final
		Pago de dividendo	Resto de movimientos				
Capital suscrito	15.117.867,00	-	-	-	839.881,50	-	15.957.748,50
Prima de emisión	28.328.307,19	-	-	(3.079.585,50)	-	-	25.248.741,69
Reservas no distribuibles							
- Reserva legal	3.028.659,26	-	-	-	-	-	3.028.659,26
- Reserva por acciones propias	154.101,21	-	-	-	-	(28.405,16)	125.696,05
- Reserva por diferencia de conversión capital a euros	25.501,31	-	-	-	-	-	25.501,31
Reservas distribuibles	57.933.089,12	-	689.701,17	-	(839.881,50)	949.719,30	58.732.628,09
Diferencias de conversión	(56.744,53)	-	-	12.309,00	-	-	(44.435,53)
Reservas en sociedades consolidadas integración global	(1.419.509,07)	-	3.326.166,17	-	-	6.578.685,56	8.485.342,66
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	10.497.931,28	-	3.591.639,41	-	-	(7.500.000,00)	6.589.570,69
Pérdidas y ganancias	8.418.588,25	(811.081,50)	(7.607.506,75)	10.363.934,47	-	-	10.363.934,47
Total	122.027.791,02	(811.081,50)	-	7.296.677,97	-	(0,30)	128.513.387,19

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.007.857,8 euros fueron satisfechos en marzo de 2004, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2003, y de los restantes 2.071.707,7 euros a la autorización conferida por la Junta celebrada el 29 de mayo de 2004, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 3.667.482,55 euros.

También en el ejercicio 2004 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 839.881,50 euros (mediante la emisión de 559.921 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una) con cargo a reservas de libre disposición.

b) El saldo de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" al 31 de diciembre de 2004 por sociedades, es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	(2.118.689,18)
Enveloffset, S.A.:	(204.205,98)
Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.	12.839.552,78
Nextel Engineering Systems, S.L.	(2.094.177,88)
Uniespa, S.A.	337.168,44
Unipaper Andorra, S.A.	286.655,48
Monte Urgull, S.L.	827.510,48
Unipapel France, S.A.R.L.	(1.362.931,13)
Unipapel Internacional, S.L.	(72.695,33)
Unipapel Norge	(16.721,48)
Unidex, S.A.R.L.	63.876,46
	<u>8.485.342,66</u>

c) El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2004, por sociedades es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Cover Formas	14.089,62
Hisapel, S.A.	195.512,59
S.I. de oficina, S.A.	6.369.790,12
Padesa	(8.782,03)
Incotursa	18.960,39
	<u>6.589.570,69</u>

El traspaso registrado en dicho epígrafe por importe de 7,5 millones de euros corresponde a los dividendos distribuidos por Suministros Integrales de Oficina, S.A.

d) El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2004 por sociedades es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Unipapel France, S.A.R.L.	6.118,30
Unipapel Norge	(4.456,10)
Uniespa	(21.612,39)
Unidex	(24.485,34)
	<u>(44.435,53)</u>

e) Los importes y las variaciones durante el ejercicio producidos en la cuenta de "Reserva por acciones propias" son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	154
Aumentos	277
Disminuciones	<u>(305)</u>
Saldo final	<u>126</u>

11.2. Otra información relevante

a) La totalidad del capital social de la sociedad dominante está representado por anotaciones en cuenta, en número de 10.638.499 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 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 7.978.873,50 euros, autorización que expirará en Mayo de 2009.

c) 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.

d) 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 lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva legal".

Esta reserva, que al 31 de diciembre de 2004 motivado por la ampliación de capital realizada durante el ejercicio, no alcanza el importe mínimo legal establecido (20% del capital social), sólo puede utilizarse para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, y para ampliar capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, y sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

e) De acuerdo con la normativa legal, no resulta posible la distribución de dividendos si como resultado de la misma los fondos propios se sitúan por debajo del capital social. Adicionalmente, el reparto de otras reservas está limitado por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

f) El Consejo de Administración de la sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 500.000 títulos y cuyo valor nominal no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización caduca en el mes de diciembre de 2005.

El movimiento de acciones propias durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Nº de títulos</u>
Saldo inicial	10.935
Adquisiciones	145.145
Enajenaciones	<u>(148.702)</u>
Saldo final	<u>7.378</u>

Como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas durante el ejercicio se han obtenido beneficios por importe de 56.446,32 euros y pérdidas por 15.770,21 euros, que se encuentran incluidos en los epígrafes de Beneficios y Pérdidas por operaciones con acciones propias, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. posee la totalidad de las acciones de Unipapel, S.A., cuyo destino final previsto es su enajenación.

g) El Consejo de Administración de la sociedad dominante, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2004, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2005 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.063.849,90 euros, equivalentes a 0,10 euros por acción.

h) Durante el mes de junio de 2004, se distribuyó a los accionistas un dividendo de 811.081,50 euros con cargo al resultado del ejercicio 2003.

12. SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Euros</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Bajas</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Unidex	12.781,13	-	2.351,91	15.133,04
Unipaper	4.077,52	-	(792,81)	3.284,71
Uniespa	180,95	-	(24,51)	156,44
Envel'offset	10.932,44	-	2.393,08	13.325,52
Unipapir	<u>(5.213,80)</u>	<u>5.213,80</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>22.758,24</u>	<u>5.213,80</u>	<u>3.927,67</u>	<u>31.899,71</u>

A 31 de diciembre de 2004 no hay socios externos que posean un porcentaje de participación igual o superior al 10%.

Las bajas del ejercicio se producen como consecuencia de la disolución de la sociedad de derecho noruego Unipapir AS en la que la participación indirecta de la sociedad dominante era del 90%.

13. SUBVENCIONES EN CAPITAL

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por el Gobierno Vasco, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 189 miles de euros y aplicadas a la inversión realizada en su fábrica de Aduna. El importe transferido a resultados del ejercicio asciende a 13 miles de euros, aproximadamente.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Estas provisiones tienen por objeto fundamental cubrir los posibles riesgos y responsabilidades en los que pueda incurrir Unipapel, S.A., relacionados con la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A. y la reinversión de las plusvalías obtenidas.

Asimismo, incluye las provisiones, por importe total de 803 miles de euros aproximadamente, correspondientes a la sociedad dependiente Nextel Engineering Systems, S.L. resultantes de la homogeneización de principios contables del proceso de consolidación con arreglo a lo indicado en el apartado 2.c) de la presente memoria consolidada.

Durante el ejercicio 2004 no se han producido adiciones ni aplicaciones en este epígrafe.

15. DEUDAS NO COMERCIALES

Los vencimientos de las cuentas registradas en este epígrafe, a largo plazo, al cierre del ejercicio 2004 son los siguientes:

	Euros	
	Entidades de crédito	Otros acreedores
2006	6.147.648,77	5.735.589,01
2007	153.177,13	210.715,54
2008	158.927,56	206.003,39
2009	164.909,59	133.881,93
Posterior a 2009	3.984.138,87	333.869,81
Total	<u>10.608.801,92</u>	<u>6.620.059,68</u>

15.1 Deudas con entidades de crédito

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito devengado durante el ejercicio, que corresponden a préstamos bancarios, ha oscilado entre el 3 y el 4,95% nominal anual.

El grupo tiene concedidos tres préstamos por entidades financieras. Dos de ellos, por importes de 2 y 2,7 millones de euros, tienen garantía hipotecaria suscrita sobre inmuebles propiedad de la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. según se indica en el apartado 6.2 h). El otro préstamo corresponde a la sociedad dominante y presenta a largo plazo vencimientos únicamente en el ejercicio 2006, fecha en que quedará cancelado, por importe de 6 millones de euros.

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio, a corto plazo, ascendía aproximadamente a la cantidad de 98 mil euros.

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizadas por importe global de 14,7 y 2,6 millones de euros, respectivamente.

15.2 Otros acreedores a largo plazo

Del importe total recogido en este apartado, 5.585.000 euros corresponden al pago a cuenta recibido a la firma del contrato de compraventa de los terrenos propiedad de la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. según se indica en el apartado 6.2. f). de la presente memoria.

Adicionalmente a en este epígrafe se recogen 216.364,36 euros que corresponden a un anticipo reembolsable otorgado en 2002 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología a Nextel Engineering Systems, S.L. para financiar gastos de investigación y desarrollo. El plazo de reembolso es de 7 años con los dos primeros de carencia. Además, esta sociedad ha recibido en 2004 anticipos reembolsables por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) por importe de 620.120,00 euros para financiar uno de los proyectos de investigación y desarrollo descritos en el apartado 5.1 que está llevando a cabo como parte de su actividad.

El CDTI ha certificado dicho proyecto como de investigación industrial concertada, concediendo un préstamo total de 1.280.000,00 euros pagaderos contra las certificaciones de los hitos definidos. Este préstamo, a tipo de interés cero, tiene el primer vencimiento en julio de 2006 y fue formalizado en contrato con fecha 30 de mayo de 2003.

El resto corresponde, fundamentalmente, a los conceptos "Impuesto sobre beneficios diferido" y "Fianzas y depósitos recibidos".

15.3 Otras deudas no comerciales a corto plazo

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Proveedores de inmovilizado	415.629,45
Comisiones y rappels devengados	411.239,26
Remuneraciones pendientes de pago	984.911,53
Administraciones públicas	1.898.930,87
Acreedores diversos	<u>870.252,96</u>
Total	<u><u>4.580.964,07</u></u>

Dentro del epígrafe "Acreedores diversos" están registrados 528 miles de euros que corresponden a la retribución de los administradores de la sociedad dominante, con cargo a los resultados del ejercicio, que será sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Conforme a lo estipulado en el artículo 28 de los Estatutos Sociales los administradores podrán percibir una retribución consistente en una participación en las ganancias que, no inferior al 5%, acuerde la Junta dentro de los límites previstos en el artículo 130 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

16. SITUACIÓN FISCAL

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

	Miles de Euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado antes de impuestos	-	-	10.644
Diferencias permanentes			
• De las sociedades individuales	34	(1)	33
• De los ajustes por consolidación	863	(5.070)	(4.207)
Diferencias temporales			
• De las sociedades individuales			
▪ Con origen en el ejercicio	-	-	-
▪ Con origen en ejercicios anteriores	445	-	445
Base imponible neta			6.915
Bases imponibles negativas incluidas			276
Bases imponibles positivas			7.191
Bases imponibles negativas compensadas			(3.194)
Bases imponibles positivas sujetas a tributación.			3.997

Diferencias permanentes

De los ajustes de consolidación

Aumentos: Eliminación de la amortización del fondo de comercio y de ciertos resultados internos del Grupo.

Disminuciones: Resultados de las sociedades puestas en equivalencia y eliminación de la provisión de cartera constituida en el ejercicio de ciertas sociedades dependientes.

Diferencias temporales

De las Sociedades individuales, con origen en ejercicios anteriores.

Aumentos: Reversión del impuesto diferido asociado a determinadas operaciones de reorganización societaria realizada en el ejercicio 2002.

Durante el presente ejercicio se han contabilizado como ingreso por impuesto sobre sociedades, determinadas deducciones materializadas en ejercicios anteriores y que no fueron consideradas en el cálculo del ejercicio 2003 por un importe global de 1.472 miles de euros.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 1,6 millones de euros aproximadamente que corresponden fundamentalmente a Nextel Engineering Systems, S.L. y han sido generadas entre los ejercicios 1997 a 2002. De acuerdo con la normativa fiscal vigente, las pérdidas anteriores podrán ser compensadas dentro de los quince ejercicios siguientes al ejercicio en que se incurrieron y sólo podrán ser compensadas con bases imponibles positivas de las sociedades que obtuvieron las pérdidas.

Los incentivos fiscales pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2004 son de 42 miles 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.

Las sociedades del Grupo nacionales tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetas para los cuatro últimos ejercicios desde la fecha de su presentación. Las sociedades extranjeras tienen abiertos a inspección los impuestos no prescritos de acuerdo con los plazos establecidos en las respectivas legislaciones nacionales.

17. GARANTÍAS

La Sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales y empresas privadas por importe de 8,3 millones de euros que corresponden mayoritariamente a la sociedad Monte Urgull, S.L., en relación a los compromisos de adquisición y venta de elementos de inmovilizado que se describen en los apartados 6.2.e) y 6.2.f) de la presente memoria.

Los compromisos adquiridos por el contrato de exteriorización de los servicios informáticos, que abarcan un periodo de siete años a partir de julio de 2002, ascienden a la cantidad de 2,9 millones de euros anuales.

18. INGRESOS Y GASTOS

a) Transacciones con sociedades puestas en equivalencia

Las transacciones realizadas en el ejercicio 2004 por las sociedades del Grupo con las sociedades puestas en equivalencia han consistido, fundamentalmente, en ventas de productos terminados y comerciales por un importe aproximado de 4,9 millones de euros.

b) Transacciones en moneda extranjera

Del total de la cifra de ventas del ejercicio, 1.254.545,48 euros han sido realizadas en moneda extranjera. De dicho importe 1.027.355,44 euros corresponden a ventas realizadas en Dirhams (Marruecos) y 227.190,04 euros en Coronas Noruegas.

c) Distribución de la cifra de negocio

Con excepción de las ventas de las filiales situadas fuera del territorio nacional, que ascienden a la cantidad de 16 millones de euros, 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>Euros</u>
Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina	126.555.359,25
Hardware y otros servicios de informática	13.228.182,28
Gestión inmobiliaria	<u>711.284,42</u>
Total	<u><u>140.494.825,95</u></u>

d) Plantilla del grupo

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

	<u>Nº de personas</u>
Dirección	24,56
Técnico-comercial	215,27
Administración	85,50
Producción	<u>626,62</u>
	<u><u>951,95</u></u>

e) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad

Los honorarios de los auditores de cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 han ascendido a 99.450 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados al Grupo durante el ejercicio 2004 por el auditor u otras firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 67.072,98 euros.

f) Aportación 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.)	1.585.474,00
Sociedades por integración global:	
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	3.714.157,27
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	385.587,74
Unipapel Internacional, S.L.	109.119,28
Nextel	(105.808,43)
Unipaper	(11.396,43)
Monte Urgull, S.L.	610.468,77
Unipapel France, S.A.R.L.	(180.662,04)
Enveloffset, S.A.	37.759,25
Uniespa	(81.671,38)
Unidex	44.686,33
Unipapir	(4,91)
Unipapel Norge	<u>(177.313,40)</u>
	4.344.922,05
Sociedades puestas en equivalencia	<u>4.433.538,42</u>
Total	<u><u>10.363.934,47</u></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.

g) Gastos e ingresos extraordinarios

El importe más significativo registrado en resultados extraordinarios corresponde a los beneficios obtenidos en la venta de la máquina descrita en el apartado 6.2 g).

19. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

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

	<u>Miles de Euros</u>
Sueldos y dietas	281
Otras remuneraciones (apartado 15.3)	<u>528</u>
Total	<u><u>809</u></u>

- b) A 31 de diciembre de 2004 existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración por importe de 19 miles de euros, que han sido cancelados en 2005. No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.

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

- d) Los seguros contratados por la sociedad dominante para los miembros del Consejo de Administración, en concepto "seguro de vida", tenían un capital asegurado de 216.000 euros, aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 8 miles de euros.

- e) Desde el 19 de julio de 2004, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, y con objeto de dar cumplimiento a lo establecido en su artículo segundo, cinco, relativo a los deberes de lealtad de los administradores, éstos han comunicado a la Sociedad que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Asimismo los administradores han comunicado que no han realizado ni realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

En esta información no se han considerado las participaciones o cargos que los miembros del Consejo de Administración tienen en otras Sociedades del grupo Unipapel, por considerar que no guardan relación con el deber de lealtad sino que forman parte de la estructura de administración sobre cargos en otras Sociedades del grupo. Dicha información consta en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo de Unipapel, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Orden Ministerial ECO/3722/2003, de 26 de diciembre.

Con fecha 4 de febrero de 2005, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. ha vendido un inmueble a una sociedad que está participada mayoritariamente de forma indirecta por un miembro del Consejo de Administración de varias de las sociedades del Grupo Unipapel. El precio de venta de dicho inmueble ha sido fijado mediante tasación pericial y se corresponde con precios de mercado. El Consejero se ausentó de la sala en el momento en el cual dicha transacción fue aprobada por el resto de miembros del Consejo de Administración de Monte Urgull, S.L.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente, durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración o personas que actúen por cuenta de éstos, no han realizado operaciones con la Sociedad o con Sociedades del grupo ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no sean las normales de mercado.

20. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Adicionalmente a lo indicado en los apartados 19.e) y 11.2.g), con fecha 9 de marzo de 2005, la sociedad dominante ha recibido de Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. un dividiendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por importe de 3.500.000 euros.

Por otra parte, el Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el mes de marzo de 2005 ha adoptado el acuerdo de someter a la Junta General de Accionistas, una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

21. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

No existen sistemas, equipos o instalaciones significativos incorporados al inmovilizado material del Grupo cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental, la protección o mejora del medio ambiente.

Los gastos incurridos en el ejercicio para la protección o mejora del medio ambiente por el Grupo han ascendido a la cantidad de 106.721,32 euros. El citado importe se encuentra registrado en "Otros gastos de explotación".

El Grupo no tiene necesidad de dotar provisiones para riesgos medioambientales, ni mantiene litigios en curso derivados de dichos riesgos.

Los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los centros de producción de Logroño, Aduna (Guipúzcoa) y de Tres Cantos (Madrid) de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. están certificados con la norma ISO 14001 de Gestión Medioambiental que es sometida periódicamente a auditoria.

Todos los riesgos medioambientales son evaluados anualmente y, en su caso, incorporados al programa de mejora.

22. INFORMACIÓN RELATIVA A LA TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, Unipapel, S.A. deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Unipapel preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

INFORME DE GESTIÓN

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Ejercicio 2004

Introducción.

Al 31/12/2004 Unipapel S.A., matriz del grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	75.098.839,95	100
Unipapel Internacional, S.L.	2.911.972,98	100
Monte Urgull, S.L.	41.096.144,10	100

(cifras en euros)

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651.297,94	100
Hispapel, S.A.	75.126,51	41,67
Suministros Integrales de Oficina	3.005.060,52	50
Nextel Engineering Systems, S.L.	600.954,01	100

(cifras en euros)

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Andorra	98.506,36	93,5
Unidex	190.745,56	95
Unipapel France	2.348.787,10	100
Uniespa	457.441,16	99,97
Unipapel Norge	185.479,45	100

(cifras en euros)

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Cover Formas	75.126,51	50
Incotursa	90.529,25	20
Padesa	27.045,54	30

(cifras en euros)

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

Dentro de la idea de racionalización del Grupo se procedió a disolver, en 2003, mediante fusión por absorción en Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. la sociedad Alameda ITS, S.L.

De esta manera las sociedades anteriormente pertenecientes a Alameda ITS (Nextel, Suministros Integrales de Oficina, ADLI e Inversión de Cartera Portuguesa) han pasaron a ser propiedad de Unipapel ICS, S.L.

En el año 2004 se ha vendido la totalidad de nuestra participación (3,30%) en Inversión de Cartera Portuguesa.

Además se devolvió en Noruega la Sociedad Unipapir AS y se ha tomado la decisión de desinvertir en este mercado disolviendo la sociedad Unipapel Norge.

Y finalmente, de Unipapel France depende la sociedad Enveloffset con una inversión neta de 2,15 millones de euros.

Como información relativa a nuestra filial francesa Envel'offset cabe mencionar que en este ejercicio se ha procedido a realizar una operación denominada como "acordeón":

Como primer paso de esta operación se ha realizado una disminución de capital que se ha realizado minorando el valor nominal de la acción de 15,24 a 5 euros, con lo que se disminuye el capital en 220.265,00 €.

Con esto se absorbe gran parte de las pérdidas acumuladas y queda pendiente un resto de 130.106,00 euros para compensar.

Posteriormente, se procede a un incremento del capital con una aportación en especie (por el aporte del Fondo de Comercio) por importe de 250.000,00 euros íntegramente suscritos por Unipapel France.

A continuación se hace un resumen de la actividad en el ejercicio 2003 de las principales sociedades operativas del Grupo. Para información más detallada se recomienda consultar sus propios informes de gestión.

Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Domicilio Social:

Avenida de los Artesanos, 28
28760 Tres Cantos (Madrid)

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 3/12/02 Unipapel S.A. aportó la totalidad de las acciones de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. a otra Sociedad de nueva creación, Unipapel Industria, Comercio y Servicio, S.L. dentro de la reorganización total del Grupo.

Como venimos indicando desde hace varios años los mercados en los que desarrollamos nuestra actividad se caracterizan por la madurez de los productos y un desequilibrio entre oferta y demanda que repercute muy negativamente en los precios de venta y por lo tanto en los márgenes.

En paralelo se va produciendo en nuestro país la entrada de importantes distribuidores extranjeros que están cambiando de forma esencial los hábitos y comportamientos de los mercados hacia una mayor eficiencia y presionando fuertemente a los fabricantes con su gran capacidad de compra.

Este cambio está afectando también a la producción dando lugar a la desaparición del mercado de fabricantes de gran tradición, a la entrada en serias dificultades de otros recientemente implantados y a la compra por operadores extranjeros especializados de alguna instalación industrial de tamaño pequeño, pero que les sirve de plataforma para abordar el mercado ibérico de forma muy agresiva.

En resumen, un entorno económico y de mercado complicado que obliga a las empresas a importantes reconversiones para permanecer en el mercado, en condiciones de rentabilidad y competitividad.

Unipapel Transformación y Distribución no ha sido, como es lógico, ajeno a esta realidad por lo que decidió desarrollar un plan estratégico plurianual con el objetivo de incrementar de forma importante su rentabilidad a medio plazo, asegurando su posición de liderazgo en el mercado en condiciones de competitividad.

Los proyectos que componen el Plan Estratégico van en una doble dirección. Por un lado ganar en eficacia comercial y por otro conseguir una mayor eficiencia mediante la reducción de costos y gastos de todo tipo.

Y como paso previo se implantó una estructura organizativa basada en dos unidades de negocio: la de transformación y la de distribución, colocando al frente de cada una de ellas a personas experimentadas y conocedoras del sector en el que tienen que desenvolverse.

Ambas unidades cuentan con su propia organización comercial adaptada a las características de sus clientes específicos, lo que les permite un mejor conocimiento de los mismos y una forma más adecuada de relacionarse con ellos.

El plan estratégico contempla la implantación de un nuevo modelo de gestión comercial más eficaz (para vender más) y más eficiente (para hacerlo a menores costos). El recurso a técnicas modernas de gestión y a las nuevas tecnologías ayudará al cumplimiento de estos objetivos.

También se han detectado oportunidades de mejora en la parte industrial donde se están llevando a cabo importantes trabajos de reingeniería y en los distintos procesos administrativos que integran el negocio y que han sido rediseñados con vistas a la puesta en marcha de un nuevo sistema informático que los soporte eficientemente. Tras un análisis de las diferentes alternativas existentes en el mercado nos decidimos por SAP, cuya implantación se llevó a cabo en noviembre de 2004. En el momento de redactar este informe el nuevo sistema informático se encuentra en fase de estabilización y ha exigido un esfuerzo muy importante a toda la organización.

La puesta en marcha de este nuevo sistema informático y de la reingeniería de los procesos de gestión ha sido encomendada a Indra a quien se traspasó en julio de 2002 todo el departamento de informática de Unipapel Transformación y Distribución quedando externalizada la función durante un periodo de 7 años sin incremento de coste en relación con el que veníamos asumiendo hasta entonces.

Se han reforzado también las áreas de apoyo, como la Financiera, Recursos Humanos, Control de Gestión y Compras y se ha mantenido en el mínimo imprescindible el departamento de Informática para coordinar la relación con Indra.

Todas estas actuaciones, que tendrán un apreciable impacto en la cuenta de resultados de los años venideros suponen un costo importante, la mayor parte del cual ya se ha soportado al 31 de diciembre de 2004.

Siguiendo un criterio de prudencia dotamos en el ejercicio 2000 una provisión contable de 6,68 millones de euros para hacer frente a estos gastos, provisión totalmente agotada en la actualidad.

En el comportamiento del ejercicio 2004 tiene importancia fundamental la evolución del costo de las materias primas y auxiliares que intervienen en nuestros procesos productivos.

El precio del papel nuestra principal materia prima, se mantuvo estable a lo largo del año sin que tímidos intentos de subida llegasen a hacerse realidad. El cartón subió en torno al 3% a partir del mes de septiembre y otro 4% en diciembre. Y el resto de materiales experimentaron una cierta estabilidad salvo las relacionadas con el petróleo y en el acero (mecanismos de archivo) que han subido de forma considerable (en torno al 10%) en los últimos meses del año.

Desde el punto de vista comercial nuestra estrategia no ha variado. Pretende hacer frente a la dificultad de crecimiento en que nos encontramos como consecuencia de la madurez de los productos y de la presión de la competencia, actuando para ello en un doble sentido

- a) Incrementar la oferta de nuestro catálogo introduciendo en el mismo productos fabricados por terceros y de consumo habitual por parte de nuestros clientes. Afecta a la unidad de negocio de Distribución que está haciendo un gran esfuerzo de competitividad en precios para estar presente en todos los suministradores de oficina, canal para nosotros estratégico.
- b) Extender nuestras actividades a otros mercados vía exportación directa, o indirecta a través de sociedades filiales o participadas. Es un objetivo prioritario de la Unidad de negocio de Transformación.

Con la primera actuación aprovecharemos el potencial de la red comercial y logística de Unipapel logrando una masa crítica de negocio capaz de garantizar nuestra estabilidad. Se diluirán los gastos de estructura que crecerán menos que los ingresos y sobre todo, aportaremos a nuestros clientes más valor añadido en su relación con nosotros.

La segunda actuación (exportación), pretende hacer frente a la madurez y falta de crecimiento de los mercados interiores y va dirigida sobre todo, aunque no exclusivamente, a los productos de nuestra propia fabricación.

En el año 2004 hemos seguido avanzando en ambas direcciones, aunque la exportación ha acusado las dificultades de los mercados exteriores donde operamos.

Por lo que respecta a la primera de ellas y como se pone de manifiesto en el cuadro nº 1 que refleja la evolución de la composición relativa de nuestra cifra de ventas en el mercado interior (excluyendo exportación), en el año 2004 el 47,19% de dicha venta se llevó a cabo a base de productos fabricados por terceros, mientras que en 2002 este porcentaje fue del 45,97%. Vamos a continuar en esta línea, esperando cada vez una mayor participación del producto fabricado por terceros.

Cuadro nº 1

Año	Fabricación propia %	Producto de terceros %
1998	67,95	32,05
1999	64,62	35,38
2000	62,22	37,78
2001	59,52	40,48
2002	56,39	43,61
2003	54,03	45,97
2004	52,81	47,19

El crecimiento esperado en la distribución de productos de terceros se basa fundamentalmente en los complementos de oficina considerando la oficina en un sentido amplio. (Empresas, trabajos en el hogar, informática personal, etc.). Además, y como se ha indicado mas arriba, la presencia en catálogos de los suministradores de oficina grandes, medianos y pequeños y también en las cadenas de papelería en franquicia o amparados por una marca única, es fundamental para el crecimiento de nuestra cifra de ventas de los productos que fabricamos.

Refiriéndonos a la exportación, las ventas ascendieron en 2004 a 12.033 miles de euros con descenso del 8% sobre 2003. En general los mercados tradicionales de exportación de sobres se han resentido de forma importante por las dificultades internas de Francia y Portugal y la negativa influencia de la paridad euro/dólar en Oriente Medio, que ha afectado a la actividad de nuestra filial Hispapel.

Esta paridad euro/dólar ha supuesto también un lastre importante para ventas a Hispanoamérica, Japón, Hong Kong y algunos otros países del área dólar.

Como puede observarse en el cuadro nº 2 adjunto, la participación relativa de los distintos países en la venta total de exportación disminuye en Francia, Oriente Medio, Noruega y resto de extranjero. En Francia, debido al descenso de precios en nuestras entregas a Carrefour Internacional; en Oriente Medio por la mala situación de la zona y la desfavorable paridad euro/dólar; en Noruega por haber decidido abandonar este mercado y en el resto de extranjero por la repetida relación euro/dólar. En los demás países crecemos moderadamente.

Cuadro nº 2

% s/cifra total de exportación

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Portugal	16,82	18,10
Oriente Medio	14,47	14,42
Francia	42,94	41,44
Marruecos	3,46	4,53
Andorra	1,82	2,07
Noruega	1,38	0,48
Resto extranjero	<u>19,11</u>	<u>18,96</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Refiriéndonos a cifras globales, las ventas totales de Unipapel Transformación y Distribución S.A. en 2004 han ascendido a 121,1 millones de euros, el 2,11% más que en 2003. A destacar el mal comportamiento del último trimestre del año en el que se ha puesto de manifiesto una situación del mercado de gran debilidad que continuaba en los primeros meses de 2005.

El comportamiento ha sido desigual según los distintos tipos de productos y mercados y los precios realmente aplicados han sido en general inferiores a los del año pasado.

El siguiente cuadro refleja la variación porcentual, en euros corrientes, de cada una de las líneas de producto respecto a 2003.

	<u>Euros corrientes</u>
Sobres	+2,74%
Manipulados	-3,83%
Resmillería Industrial	-11,61%
Complementos	+8,07%
Resmillería Distribuc.	+2,49%
Archivo	-3,79%
Almacén de papel	-5,89%

Las caídas en resmillería industrial (transformada por nosotros) y en almacén de papel son consecuencia, en el primer caso de la propia evolución del mercado y en el segundo de nuestra estrategia de salida de esta actividad centrándonos sólo en los tipos de papel que habitualmente demandan nuestros clientes.

El descenso en manipulados y archivo tiene una fuerte influencia de los precios realmente aplicados que han sido menores que los del año pasado.

El incremento en complementos y en resmillería en distribución es en euros muy inferior al obtenido en términos de unidades como consecuencia de la caída de precios especialmente significativa en papel y consumibles informáticos. Y la subida en sobres refleja el efecto de los vendidos como consecuencia de las elecciones, mas del doble que en el año 2003.

La creciente dificultad de los mercados obliga a poner en marcha continuas acciones de promoción que exigen un esfuerzo importante de la Dirección de Marketing y numerosos recursos económicos.

En 2004 hemos asistido, como de costumbre, a la Feria DIPA de Valencia, certamen de ámbito internacional especializado del Sector y también a la Feria de Frankfurt.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 15.952 clientes de los 21.406 censados con una venta media por cliente de 7.021 €. Solamente el 8,78% de los clientes compraron más de 15.000 € cada uno y 8.001 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 ventas por unidades de negocio y zona geográfica figuran a continuación:

Distribución de las ventas por zonas.

Unidad de Transformación

	Ventas	% s/total
	(miles de euros)	
Exportación	11.980	9,89
Grandes Cuentas	7.898	6,52
Total	19.878	16,41

Unidad de Distribución

	Ventas	% s/total
	(miles de euros)	
Zona Norte	18.606	15,36
Zona Cataluña	16.462	13,59
Zona Levante	13.385	11,05
Zona Sur	13.857	11,44
Zona Centro	31.118	25,69
Zona Canarias	7.377	6,09
Grandes Superficies	447	0,37
Total	101.252	83,59

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

Evolución de las ventas en los diez últimos años

<u>Año</u>	<u>Venta</u>	<u>Variación %</u>
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
2002	114.863	+2,90
2003	118.624	+3,27
2004	121.130	+2,11

La evolución de la producción industrial por grupos de productos ha sido la siguiente:

(Datos en Unidades Físicas)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Sobres y bolsas	2.063.002.575	2.180.593.722	+5,7%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	20.682.200	24.805.000	+20,0 %
Archivadores	6.346.955	6.984.420	+10,0%
Carpetas de anillas y clasificadores, de ordenador y miniclip	3.985.621	3.502.375	-12,1%
Carpetas de gomas	4.028.475	3.633.293	-9,8 %
Carpetas colgantes y subcarpetas	27.231.700	25.597.540	-6,0 %
Resmillería industrial	102.578.650	88.329.650	-13,89 %
Libretas y cuadernillos	2.674.070	2.735.415	+2,29 %
Blocks, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	12.824.587	13.816.114	+7,7%

En sobres y bolsas se experimentó un crecimiento en volumen que se explica, por la celebración durante 2004 de elecciones generales y europeas así como por el desarrollo de los mercados exteriores.

Se observa un incremento en la fabricación de tickets, tarjetas, fichas y láminas, pese a la progresiva maduración comercial de éstos productos. Alternativamente los últimos años se viene dando crecimiento ó decrecimiento de la producción debido a un efecto de variaciones de stocks.

En archivadores y carpetas de anillas se produce un deslizamiento hacia los primeros destacándose una consolidación, con cierto crecimiento, del volumen conjunto.

En la familia de libretas y cuadernillos se observa un crecimiento generado tanto en el mercado nacional como en mercados exteriores.

En carpetas de gomas se produce una recesión, ó más bien consolidación, del desarrollo comercial iniciado en años anteriores.

En blocks y cuadernos espiralados se detecta una consolidación del crecimiento debido al lanzamiento de nuevos productos adaptados a las nuevas tendencias y gustos del mercado nacional y al desarrollo de los mercados exteriores.

Esta actividad industrial ha generado los siguientes consumos de materias primas:

(Datos en Kilogramos)

<u>Producto</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Papel y cartulina	22.077.066	22.350.627	+1,3%
Cartón	3.370.706	3.282.756	-2,6%
Plásticos y granza	431.563	441.588	+2,3%

Organización Industrial

En el año 2004 se ha trabajado sobre las medidas implementadas en años anteriores. Estas iniciativas, que se enmarcan dentro de los programas de Reingeniería de Procesos y de Reingeniería Industrial han generado importantes mejoras en los ratios de productividad y eficiencia y, consecuentemente, en reducciones en los costes unitarios de transformación.

Calidad, Seguridad y Medio Ambiente.-

Las certificaciones ISO 9001 – 2000 ya están disponibles en las fabricas de Tres Cantos, Logroño y Aduna así como en el centro logístico de Tres Cantos. Toda la actividad logística e industrial de Unipapel T. y D., S.A. se encuentra certificada según ISO 9001 – 2000.

El sistema de Gestión Medioambiental de Unipapel T. y D., S.A. está certificado según ISO 14001 para el conjunto de las fábricas de Tres Cantos, Aduna y Logroño.

Ambos sistemas, de Calidad y de Medio Ambiente, se gestionan en cada uno de los centros. Su gestión depende de un Comité Central permanente en el que participan las Direcciones Generales de Transformación y de Distribución.

Durante el año 2004 el número de personas medias empleadas en Unipapel Transformación y Distribución, S.A. ha sido de 719,4 frente a 740,8 en 2003, lo que supone un descenso del 2,88%.

Respecto a la situación a fin de año, el personal empleado era de 720 personas contra 730 en 2003, representando una disminución del 1,37%.

De las 720 personas, 673 tenían contrato fijo y 47 contratos de duración determinada al amparo de las distintas modalidades previstas en la legislación laboral. Es decir, que el 93,5% de la plantilla era fija, porcentaje que indica una alta consolidación del empleo.

Existen, además, 22 personas con contrato de jubilación parcial que estarán vinculadas con la empresa hasta su jubilación definitiva a los 65 años. Su obligación es trabajar el 15% de su tiempo anualmente, con el equivalente costo para la empresa. De los 47 eventuales, 10 son contratos de obra, 18 por circunstancias de la producción y 19 son contratos de relevo.

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna, que está afectado por el Convenio Provincial de Guipúzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel, Manipulados de Cartón, Editoriales e Industrias Auxiliares.

Los términos en los que se negoció el Convenio de Guipúzcoa propiciaron un incremento salarial del 3,6% para 2004 y el Convenio Nacional un incremento de 0,25 sobre el IPC real para dicho período, situándose el aumento en el 2,85%. En ambos Convenios no existía cláusula de revisión a posteriori, por lo que en 2004 no se produjeron atrasos por este motivo.

El incremento salarial para 2005, de acuerdo con lo establecido en los mencionados Convenios, ha quedado fijado para Guipúzcoa en un 4,32% y para el resto en un 3,45%.

Por otra parte, la jornada laboral anual para 2004 quedó establecida en el Convenio de Guipúzcoa en 1.649 horas, que supone una reducción de 4 horas anuales. El Convenio Nacional no previó reducción de jornada para 2004, siendo la misma de 1.784 horas.

Para el año 2005 la jornada anual para Guipúzcoa se establece en 1.645 horas, reduciendo 4 horas. En el Convenio Nacional se establece una jornada anual para 2005 de 1.776 horas.

Se resume en el siguiente cuadro la evolución de ambos Convenios.

Convenio	Incremento Salarial		Jornada anual	
	Año 2004	Año 2005	Año 2004	Año 2005
Guipúzcoa	3,6%	4,32%	1.649 h.	1.645 h.
Nacional	2,85%	3,45%	1.784 h.	1.776 h.

Además de las personas ligadas laboralmente a Unipapel, nuestra actividad da ocupación indirecta a una serie de personas relacionadas fundamentalmente con la comercialización y la distribución de nuestros productos. Nuestros Concesionarios, generalmente empresarios independientes, tienen sus propios empleados a los que hay que sumar transportistas y repartidores. En total, una generación de empleo indirecto de aproximadamente 175 personas.

Los planes específicos de formación de personal puestos en marcha hace más de diez años han continuado de forma más acusada en 2004 ampliando tanto el número de acciones formativas como de personal que accedió a los mismos, siendo impartidas tanto intra-empresa como a través de compañías especializadas en cada área concreta, aprovechando las oportunidades que ofrece la actual legislación al respecto.

La empresa continua desarrollando planes de formación orientados a la adecuación total del trabajador a su puesto de trabajo. A lo largo del año 2004 se ha realizado un importante esfuerzo en la formación de todo el personal en el nuevo ERP, herramienta informática de tratamiento integrado de la información que se ha implantado recientemente.

El Departamento de Organización y Recursos Humanos ha dedicado importantes medios a esta función formativa que ha afectado a una parte importante de nuestro personal y en la que se han invertido por encima de 400.000 Euros.

El Departamento de Recursos Humanos continúa con la aplicación de las mejores prácticas al capital humano de la empresa. Durante el año 2004 se ha actualizado y afianzado la valoración de todos los puestos de trabajo de la organización así como el mapa de puestos y de competencias, desarrollando igualmente la política retributiva que garantice la equidad remunerativa y una competitividad salarial adecuada respecto al mercado general.

También se ha avanzado en otros aspectos relativos al ámbito de Recursos Humanos, como detección de fuentes de selección y reclutamiento, la elaboración de un cuadro de indicadores de absentismo y en el diseño de un sistema mixto de apreciación del desempeño por objetivos y competencias.

Como complemento de este apartado de información laboral se incluyen seguidamente datos sobre la evolución de la plantilla y su distribución por centros de trabajo.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla Al 31 de Diciembre	% Variación
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
2002	768	- 4,71
2003	730	- 4,95
2004	720	- 1,37

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

Tres Cantos	435
Logroño	91
Aduna	112
Barcelona	29
Valencia	18
Sevilla	18
Canarias	17
TOTAL	720

RESULTADO DEL EJERCICIO

Las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 son:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	
	miles de Euros	miles de Euros	<u>Variación</u>
Ventas e Ingresos (netos)	118.624	121.130	+2,11%
Resultado de Explotación	4.074	3.569	-12,40%
Resultado de Actividades Ordinarias.	4.164	4.042	-2,93%
Resultado antes de impuesto.	4.093	4.114	+0,51%
Resultado neto.	5.308	2.735	-48,47%

Estos datos no son comparables con los del año 2003 porque a finales de este año Unipapel Transformación y Distribución vendió a la inmobiliaria del Grupo, Monte Urgull S.L., la fabrica de Logroño que inmediatamente le fue cedida en alquiler durante el tiempo necesario para la construcción de una nueva instalación. Esta operación ha supuesto para Unipapel Transformación y Distribución un costo neto adicional de 581.000 euros. Teniendo en cuenta esta circunstancia, el resultado antes de impuestos ha sido un 14,70 % superior al del año pasado.

El resultado después de impuestos se ve penalizado por el hecho de que el año pasado el impuesto de sociedades fue un ingreso de 1,22 millones de euros como consecuencia de créditos fiscales preexistentes. En 2004, por el contrario dicho impuesto ha sido un gasto de 1,38 millones de euros.

INVERSIONES REALIZADAS EN 2004.

Con objeto de completar la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo durante el año 2004 (importes en miles de euros):

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Terrenos y construcciones	+99
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	+4.093
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	+428
Inmovilizado en curso	-1197
Total	<u>+3.423</u>

El inmovilizado en curso disminuye fundamentalmente por la puesta en funcionamiento de la máquina de cuadernos de Logroño que el año pasado estaba en fase de montaje.

Además de diversas inversiones en programas de mejora de productividad en la fábrica de Tres Cantos, en la fábrica de archivo de Aduna, durante el año 2004 se han realizado diferentes inversiones en programas de mejora de la eficiencia hasta un importe total de 228.631€. Además se invirtieron otros 53.576 € para el mantenimiento de activos para la producción. Las previsiones para 2005 incluyen la inversión de 400.000 € en programas de reducción de costes de producción y de sustitución de activos básicos para la producción.

En la fábrica de Logroño, durante 2004 se ha continuado el programa de inversiones para la actualización tecnológica aprobado en el ejercicio anterior, alcanzándose un importe de 3,1 millones de euros. Este programa, además de la dotación de medios principales de producción con objetivo de reducción de costes y adecuación de la calidad de los productos, también incluye la construcción de una nueva planta dentro del área de Logroño capital, que deberá dar cabida a una nueva organización industrial en la búsqueda de mayor eficiencia en todos los procesos industriales. El total de este proyecto de inversión asciende a 12.744.166 €, parte de los cuales se han materializado en 2004 y el resto entre 2005 y 2006.

Finalmente señalaremos que a la fecha de la redacción de este informe de gestión estamos estudiando la ampliación del almacén de distribución de Tres Cantos con objeto de adecuarlo a las necesidades que la estrategia de conocimiento de la empresa va a exigir a medio plazo. No disponemos aún de datos concretos sobre esta inversión.

Suministros Integrales de Oficina, S.A.

Domicilio Social:
Carretera de Hospitalet , 147-149
Cornellá de Llobregat (Barcelona)

N.I.F.: A-79206223

Empresa dedicada a la distribución de material de oficina mediante catálogo. Está teniendo una gran aceptación en el mercado con importantes incrementos de ventas y beneficios y excelentes previsiones de evolución en el futuro.

Participamos en el 50% de su capital en una joint-venture con el Grupo Francés Lyreco.

En el ejercicio 2004 ha tenido un volumen de negocio de 114,5 millones de euros y un beneficio después de impuestos de 8,8 millones de euros.

Nextel E S, S.L.

Domicilio Social:
Ronda de Poniente, 15
Tres Cantos (Madrid)

N.I.F.: B-28830743

Empresa dedicada a la actividad informática de valor añadido y servicios informáticos.

Los ingresos de 2004 han sido de 14.129 miles de euros (+9,25%) y el resultado es un beneficio de 7.646 euros lo que supone cambiar el signo de su cuenta de explotación. El importante esfuerzo inversor en investigación y desarrollo de productos de alta tecnología relacionados con la simulación y el entrenamiento empieza a dar sus frutos y confiamos en que a corto plazo se traduzca en importantes beneficios.

La plantilla total de esta sociedad al 31 de diciembre de 2004 era de 166 personas, la practica totalidad de ellas, altamente cualificadas.

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 número de socios es de seis.

Tras varios años de resultados positivos, 2003 fue un ejercicio de cambio de tendencia que ha continuado en 2004 registrando una perdida de 246.000 euros, debido fundamentalmente a la perdida de competitividad como consecuencia de la paridad euro/dólar.

No obstante, esta sociedad sigue cumpliendo con su objeto principal de propiciar la presencia en el exterior, fundamentalmente en Oriente Próximo, de la industria española del sobre. El volumen de negocio ascendió a 3,3 millones de euros.

Las perspectivas para 2005 siguen siendo negativas ante la persistencia de la situación del dólar y el establecimiento progresivo de fabricantes locales que genera una oferta creciente a precios competitivos y con posibilidades de servicio superiores a las nuestras.

La plantilla está formada por tres personas.

Unipapel France S.A.R.L.

Domicilio Social:
111 Avenue Victor Hugo 111
París
Francia

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.

Ante esta situación decidimos abordar el mercado francés de otra manera entrando en contacto con uno de nuestros principales clientes que estaba interesado en un 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, tras sucesivas compras y ampliaciones de capital al 98,21%.

El resultado del ejercicio ha sido un beneficio de 264 miles de euros.

Por lo que respecta a Envelgroup se procedió en 2003 a fusionar sus dos sociedades dependientes, Envelfab y Enveloffset que fueron absorbidas por aquella y que una vez realizada la fusión cambió de denominación, pasando a llamarse Enveloffset.

En 2004 la cifra de negocio alcanzada por Enveloffset fue de 5 millones de euros y el resultado 40 miles de euros .

Pero aparte de este resultado nuestra inversión en Francia nos está permitiendo posicionarnos en el mercado francés a donde hemos enviado en el año 2004 más de 150 millones de sobres fabricados en España.

Uniespa

Domicilio Social:
Avd. Almitarante Gago Coutinho 68-A
Lisboa
Portugal.

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 esta considerado como uno de los primeros operadores del mercado.

En el año 2004 las ventas han sido de 3 millones de euros y el resultado neto, una perdida de 87 miles euros que refleja una situación difícil para el mercado del sobre en Portugal.

No obstante, la sociedad cumple adecuadamente con su objetivo de comercializar en el país vecino los productos fabricados en España.

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.

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

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

El comportamiento de esta sociedad está siendo favorable a las expectativas y con importantes posibilidades de futuro. Ventas de 1 millón de euros y beneficio de 47 miles de euros en 2004.

Unipaper Andorra S.A.

Domicilio Social:
Avd. Déncinar, 26
Sta. Coloma
Principado de Andorra

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 basando en ellos su crecimiento. En 2004 las ventas han ascendido a 1.257 miles de euros y hemos tenido una perdida de 12 miles de euros, no importante, pero que pone de manifiesto la dificultad que atraviesa el mercado fundamentalmente por incremento de la competencia.

Cover Formas, S.L.

Domicilio Social:
C/ O'donnell, 4
Madrid

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 2004 a 30 miles de 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% de su capital.

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.

La sociedad ha obtenido en 2004 una perdida de 33 miles de euros y se halla actualmente inmersa en su proceso de disolución, una vez cumplido su objeto social.

Papel de Ediciones, S.A. (PADESA).

Sociedad adquirida a Papelera Peninsular, S.A. por su valor contable al no quedar incluida en la operación de venta de aquella al Grupo Holmen.

No ha tenido actividad en 2004.

Nuestra participación es del 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.

En el momento de redactar este informe de gestión estamos propiciando la celebración de una Junta General convocada judicialmente para decidir la disolución de esta sociedad.

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 debido a desinversiones que se llevan a cabo al expirar los plazos de permanencia pactados en cada sociedad en la que se participa.

En el año 2004 ha obtenido un beneficio, por desinversiones, de 340.515 euros.

Acontecimientos posteriores al cierre.

La actividad fundamental del Grupo 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.

Durante el año 2004 hemos asistido a un endurecimiento progresivo del mercado puesto de manifiesto claramente durante el último trimestre.

El mercado, además, sigue dominado por un exceso de capacidad productiva que genera una oferta superior a la demanda e incide negativamente en los precios de los productos. Y se observa un incremento de la competencia en el sector de la distribución ante la entrada progresiva de nuevos operadores globales con distintos modelos de negocio de reconocido éxito. Para hacer frente a esta situación estamos desarrollando una serie de proyectos comerciales en un Plan Estratégico que afecta a Unipapel Transformación y Distribución y cuyo objetivo es mejorar la rentabilidad garantizando su permanencia como líder del mercado en condiciones de competitividad. A destacar, por segundo año consecutivo, el efecto beneficioso que en el mercado del sobre ha tenido la demanda adicional de sobres consecuencia de los procesos electorales celebrados. Este efecto, aunque en menor medida, se repetirá en 2005 como consecuencia de Referéndum de la Constitución Europea.

El Consejo de Administración celebrado en febrero acordó distribuir en el mes de marzo 0,10 euros por acción en concepto de prima de emisión de acciones. Así mismo propondrá a la Junta General complementar esta retribución hasta un total de 0,41 euros por acción y ampliar el capital social en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, totalmente liberada sin desembolso ni gasto de ningún tipo para el accionista.

Hemos llevado a cabo la venta de la superficie sobrante de una parcela propiedad de Monte Urgull SL situada en el Polígono de Cantabria en Logroño. El importe de esta operación ascendió a 1,41 millones de euros con un beneficio de 1,18 millones de euros.

Actividades del grupo en materia de investigación y desarrollo.

Como ya hemos señalado en ocasiones anteriores, 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 sobres 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 tiene el diseño de productos aplicado, sobre todo, a manipulados y carpetería donde se están consiguiendo presentaciones muy atractivas que exigen, además una constante renovación.

Es de destacar la actividad llevada a cabo por Nextel en el desarrollo de software relacionado con la simulación y entrenamiento con destino a Defensa, Aviación, Política, etc. Nuestro proyecto simware con una inversión prevista de 2.135.000 de euros ha sido positivamente valorado por el CDTI que participa en su financiación mediante un crédito sin interés del 60 % de la inversión. Este producto ha empezado a comercializarse en 2004.

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 y la certificación medioambiental está prevista en el 2004.

Finalmente, hemos obtenido en 2004 la certificación bajo la norma ISO-9001:2000 para la "preparación de pedidos y distribución de manipulados de papel y material de oficina" en nuestro centro de distribución de Tres Cantos. Somos la primera empresa del sector que consigue este certificado.

Autocartera.

A 31 de diciembre de 2004 el grupo Unipapel tenía en autocartera un total de 7.378 acciones con un valor de 125.696,05 Euros. La sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales. El resultado neto en 2004, como consecuencia de operaciones con acciones propias, ha sido un beneficio de 41 miles de euros.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2004, de Unipapel, S.A. y Sociedades Dependientes, incluidas en las páginas precedentes números 1 a 37 y el Informe de Gestión del ejercicio 2004, incluido en las páginas 1 a 21 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2005.

D. Segundo Angel Moreno de Tejada Oliva
N.I.F. 1.271.535-A

D. Juan Muguerza Salaberria
N.I.F. 15.183.826-P

D. Alejandro Bezáres González
N.I.F. 16.308.183-X

D. José M^a Moreno de Tejada Oliva
N.I.F. 1.271.515-Y

D. Antonio Imaz Goicoechea
N.I.F. 15.114.335-T

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro
N.I.F. 16.461.253-S

Dña. Elisa Moreno Oliva
N.I.F. 2.688.370-S

D. Ricardo Muguerza Uralde en
Representación de Gestión de
Inversiones Rimusa, S.L.
C.I.F. B-20726360

D. Emilio Berrozpe González
N.I.F. 16.306.099-L

D. Gabino P. García Ortega
N.I.F. 16.304.073-V

D. Manuel Gil Madrigal en
Representación de QMC
Directorship, S.L.
C.I.F. B-84182468