



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**



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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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 **2006** Nº **A1-003756**
COPIA GRATUITA

5 de abril de 2006

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

■ Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

Balance de Situación
31 de diciembre de

	Euros	
	2005	2004
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO	118.866.343,83	119.400.055,84
I. Gastos de establecimiento	174.718,88	192.197,94
III. Inmovilizaciones Materiales	84.307,31	100.540,26
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	37.107,96	37.107,96
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	87.373,75	87.373,75
5. Otro inmovilizado	(40.174,40)	(23.941,45)
7. Amortizaciones		
IV. Inmovilizaciones Financieras	118.607.317,64	119.107.317,64
1. Participaciones en empresas del grupo	119.572.734,01	119.572.734,01
2. Créditos a empresas del grupo	200.000,00	-
5. Cartera de valores a largo plazo	360,61	360,61
9. Provisiones	(1.165.776,98)	(465.776,98)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.887,77	25.872,26
D) ACTIVO CIRCULANTE	4.241.720,31	5.027.938,47
III. Deudores	1.118.181,21	995.580,55
2. Empresas del grupo, deudores.	305.229,55	768.230,04
4. Deudores varios	195.590,08	199.394,58
6. Administraciones Públicas	617.361,58	27.955,93
IV. Inversiones financieras temporales	3.038.506,56	3.858.770,16
2. Créditos a empresas del grupo	-	200.000,00
5. Cartera de valores a corto plazo	3.038.506,56	3.658.770,16
V. Acciones propias a corto plazo	-	-
VI. Tesorería	85.032,54	173.587,76
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS	111.122.041,89	105.092.802,70
I. Capital suscrito	16.755.634,50	15.957.748,50
II. Prima de emisión	21.892.295,36	25.248.741,69
IV. Reservas	62.024.576,61	57.239.855,08
1. Reserva legal	3.191.549,70	3.028.659,26
2. Reservas para acciones propias	-	-
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	25.501,31	25.501,31
6. Otras reservas	58.807.525,60	54.185.694,51
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	10.449.535,42	6.646.457,43
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.164,76	2.329,52
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.164,76	2.329,52
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.496.585,70	4.496.585,70
3. Otras provisiones	4.496.585,70	4.496.585,70
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	-	6.000.000,00
II. Deudas con entidades de crédito	-	6.000.000,00
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	-	6.000.000,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.497.159,56	8.862.148,65
II. Deudas con entidades de crédito	6.042.093,33	8.097.952,00
1. Préstamos y otras deudas	6.000.000,00	8.000.000,00
2. Deuda por intereses	42.093,33	97.952,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	836.440,66	-
1. Deudas con empresas del grupo	836.440,66	-
IV. Acreedores comerciales	46.342,40	101.637,21
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	46.342,40	101.637,21
V. Otras deudas no comerciales	572.283,17	662.559,44
1. Administraciones Públicas	62.870,01	118.500,69
3. Otras deudas	492.800,00	528.000,00
4. Remuneraciones pendientes de pago	16.613,16	16.058,75
TOTAL GENERAL	123.116.951,91	124.453.866,57

TOTAL GENERAL

TOTAL GENERAL

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
31 de diciembre de

	Euros		HABER	Euros	
	2005	2004		2005	2004
DEBE					
A) GASTOS	2.199.426,50	2.406.634,45	B) INGRESOS	12.648.961,92	9.053.091,88
3. Gastos de personal	444.405,34	422.454,66			
a) Sueldos, salarios y asimilados	399.550,83	371.448,27			
b) Cargas sociales	44.854,51	51.006,39			
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	84.201,52	73.352,29			
6. Otros gastos de explotación	909.220,23	914.894,21	4. Otros ingresos de explotación	927.814,74	880.477,03
a) Servicios exteriores	903.707,72	872.902,36	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	927.814,74	880.477,03
b) Tributos	5.512,51	41.991,85	c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
7. Gastos financieros y gastos asimilados	304.600,54	507.261,69	I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	510.012,35	530.224,13
c) Por deudas con terceros y gastos asimilables	304.600,54	507.261,69	5. Ingresos de participaciones en capital	11.609.958,92	5.306.314,44
9. Diferencias negativas de cambio	2.235,52	-	a) En empresas del grupo	11.609.958,92	5.306.314,44
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	11.413.234,01	4.934.775,69	6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado	72.991,10	131.978,83
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	10.903.221,66	4.404.551,56	a) De empresas del grupo	99,73	14.149,27
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	700.000,00	431.876,26	c) De empresas fuera del grupo	72.891,37	117.829,56
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	-	7. Otros intereses e ingresos asimilados	37.120,05	3.028,04
12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	28,15	3.346,54	a) De empresas del grupo	5.045,50	1.207,65
13. Gastos extraordinarios	1.681,87	0,25	c) Otros intereses	32.074,55	1.820,39
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	2.295.354,42	8. Diferencias positivas de cambio	-	716,07
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	10.202.588,75	6.699.905,98	9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	2.402.325,90
15. Impuesto sobre Sociedades	(246.946,67)	53.448,55	10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	25.976,60
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	10.449.535,42	6.646.457,43	12. Ingresos extraordinarios	1.077,11	302.274,97
			IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	700.632,91	-

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 adjuntas 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 2005, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales presentan unos activos totales consolidados, un resultado del ejercicio consolidado y un importe neto consolidado de la cifra de negocios de 193, 8 y 186 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>10.449.535,42</u>
Total	<u><u>10.449.535,42</u></u>
Distribución:	
A reserva legal	159.577,20
A reservas voluntarias	9.061.211,69
A dividendos	<u>1.228.746,53</u>
Total	<u><u>10.449.535,42</u></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 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	192.197,94
Aumentos	50.489,51
Amortizaciones	<u>(67.968,57)</u>
Saldo final	174.718,88

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>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37.107,96	-	-	37.107,96
Otro inmovilizado	<u>87.373,75</u>	-	-	<u>87.373,75</u>
Total coste	124.481,71	-	-	124.481,71
<u>Amortización</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.667,11)	(2.434,17)	-	(6.101,28)
Otro inmovilizado	<u>(20.274,34)</u>	<u>(13.798,78)</u>	-	<u>(34.073,12)</u>
Total amortización	<u>(23.941,45)</u>	<u>(16.232,95)</u>	-	<u>(40.174,40)</u>
Valor neto	<u>100.540,26</u>			<u>84.307,31</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.

La Sociedad no tiene elementos de inmovilizado totalmente amortizados a cierre de ejercicio.

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	Trasposos	
Participaciones empresas del grupo	119.572.734,01	-	-	-	119.572.734,01
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	200.000,00	200.000,00
Cartera de valores a largo plazo	360,61	-	-	-	360,61
Total	119.573.094,62	-	-	200.000,00	119.773.094,62
Provisiones	(465.776,98)	(700.000,00)	-	-	(1.165.776,98)
Valor neto	<u>119.107.317,64</u>				<u>118.607.317,64</u>

La provisión corresponde en su totalidad a la participación en Unipapel Internacional, S.L.

El importe recogido en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo" ha sido traspasado del corto al largo plazo al haber sido renovado el préstamo a su vencimiento, hasta el 2007, ejercicio en que el préstamo vencerá íntegramente.

El préstamo anterior ha sido concedido a Unipapel Internacional, S.L. y devenga un interés nominal anual equivalente al Euribor más un diferencial.

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	3.658.770,16	115.603.982,81	(116.224.246,41)	-	3.038.506,56
Total	3.858.770,16	115.603.982,81	(116.224.246,41)	(200.000,00)	3.038.506,56

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 2,2%, aproximadamente. El saldo medio mantenido durante el ejercicio en estas inversiones ha ascendido a 3.348 miles de euros.

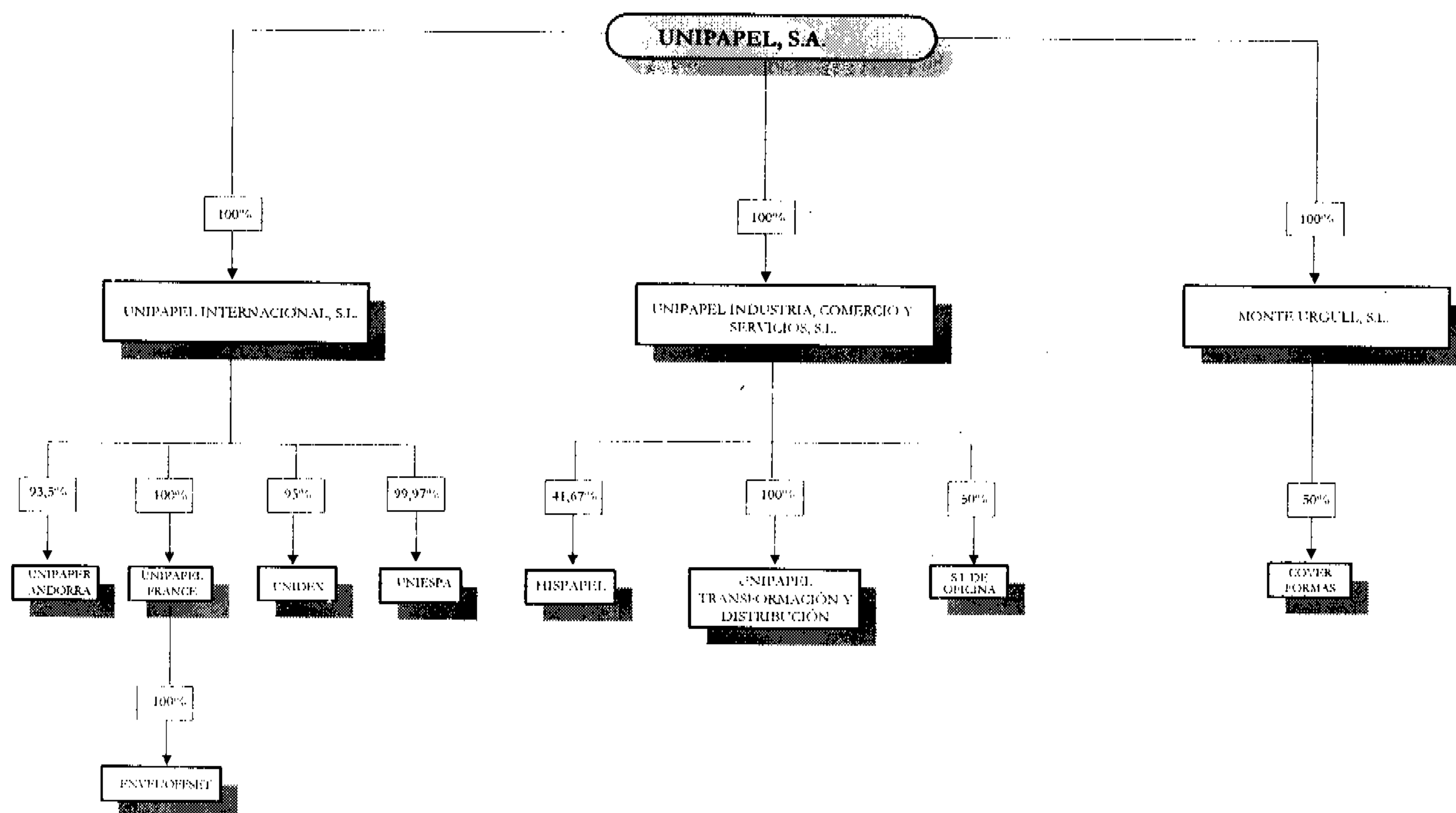
c) Intereses devengados pendientes de vencimiento

El importe al 31 de diciembre de 2005 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a 1.506,56 euros y está recogido en el epígrafe de "Cartera de valores a corto plazo".

7.2. Empresas del grupo y asociadas

El organigrama del grupo de Sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2005



Durante el ejercicio, la dependiente Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L., ha enajenado por su valor neto contable la participación que mantenía en la sociedad Nextel Engineering Systems, S.L.

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)	2.211.972,98
Participación en capital	100%
Capital	3.377.749,00
Reservas	(165.775,92)
Resultado ejercicio 2005	(38.677,63)
Valor teórico participación	3.148.602,79
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	1.259.877,56
Resultado ejercicio 2005	8.301.885,04
Dividendo a cuenta entregado en 2005	4.500.000
Valor teórico participación	80.160.601,60
Dividendos recibidos	11.068.169,36 (*)
Cotización en Bolsa	No cotiza

(*) Incluye el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.

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	1.316.101,19
Resultado ejercicio 2005	2.487.832,11
Valor teórico participación	44.063.933,30
Dividendos recibidos	541.789,56
Cotización en Bolsa	No cotiza

b) *Empresas del grupo. Participaciones indirectas*

Razón Social	Unipapel Transformación y Distribución, S.A.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 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
Inversión (neta de provisiones)	71.651.297,94
Participación en capital	99,99%
Capital	10.000.000,00
Reservas	62.746.033,04
Resultado ejercicio 2005	(146.064,48)
Valor teórico participación	72.592.708,56
Dividendos recibidos	2.461.692,98
Cotización en Bolsa	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	93,50%	99,97%
Capital	96.161,94	149.700,00
Reservas	279.211,90	471.782,27
Resultado ejercicio 2005	(23.391,29)	(151.484,08)
Valor teórico participación	351.982,55	469.857,19
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	187.517,35
Reservas	(339.867,66)	117.146,07
Resultado ejercicio 2005	17.454,23	67.839,99
Valor teórico de participac.	2.411.770,85	353.878,24
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)	2.536.821,25
Participación en capital	100%
Capital	357.500,00
Reservas	(57.176,94)
Resultado ejercicio 2005	93.092,89
Valor teórico de participac.	393.415,95
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

c) *Empresas asociadas. Participaciones indirectas.*

Razón Social	His papel, S.A.
Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid
Actividad	Exportación de papel
Inversión (neta de provisiones)	75.126,51
Participación en capital	41,67%
Capital	180.300,00
Reservas	282.553,35
Resultado ejercicio 2005	(70.431,93)
Valor teórico de participac.	392.421,42
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Cover Formas, S.L.
Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas
Inversión (neta de provisiones)	61.144,24
Participación en capital	50%
Capital	150.250,00
Reservas	(9.343,95)
Resultado ejercicio 2005	(18.617,57)
Valor teórico de participac.	61.144,24
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	11.423.292,70
Resultado ejercicio 2005	8.820.393,79
Dividendo a cuenta de 2005	-
Valor teórico de participación	13.126.843,25
Dividendos recibidos	5.000.000,00
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.

Los créditos e inversiones financieras tienen vencimientos entre el año 2006 y 2007.

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

c) 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.

d) 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 2,2 % nominal anual. Asimismo, la tasa media de rentabilidad durante el ejercicio de los créditos concedidos a empresas del grupo ha sido del 2,5% nominal anual.

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

f) 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	Distribución Resultado 2004		Ampliación de capital liberada	Disminuciones	Resultado del ejercicio 2005	Saldo final
		A reservas	Pago dividendos				
Capital suscrito	15.957.748,50	-	-	797.886,00	-	-	16.755.634,50
Prima de emisión	25.248.741,69	-	-	-	(3.356.446,33)	-	21.892.295,36
Reserva legal	3.028.659,26	162.890,44	-	-	-	-	3.191.549,70
Reserva por diferencia de conversión capital a euros	25.501,31	-	-	-	-	-	25.501,31
Otras reservas	54.185.694,51	5.419.717,09	-	(797.886,00)	-	-	58.807.525,60
Pérdidas y ganancias	6.646.457,43	(5.582.607,53)	(1.063.849,90)	-	-	10.449.535,42	10.449.535,42
Total	105.092.802,70	-	(1.063.849,90)	-	(3.356.446,33)	10.449.535,42	111.122.041,89

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.063.849,90 euros fueron satisfechos en marzo de 2005, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2004, y de los restantes, 2.292.596,43 euros, fueron satisfechos en dos pagos en septiembre y diciembre de 2005, en virtud a la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2005, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 3.968.159,88 euros.

También en el ejercicio 2005 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 797.886,00 euros (mediante la emisión de 531.924 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:

	Euros
Saldo inicial	-
Aumentos	6.978,67
Disminuciones	<u>(6.978,67)</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 11.170.423 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", que establece que se destinará en todo caso a la Reserva Legal una cifra igual al 10% del beneficio hasta que dicha reserva alcance al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin, y para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% de capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2005 la Reserva Legal no alcanza el importe mínimo legal establecido.
- 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 de 28 de mayo de 2005 para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 500.000 títulos y cuyo valor nominal, sumado al de las acciones que ya posea la propia Sociedad y sus filiales, no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización tiene validez hasta diciembre de 2006.

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

	<u>Nº de títulos</u>
Saldo inicial	-
Adquisiciones	387
Enajenaciones	<u>(387)</u>
Saldo final	<u><u>-</u></u>

Como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas durante el ejercicio se han obtenido pérdidas por importe de 28,15 euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe de Pérdidas por operaciones con acciones propias, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad del grupo Monte Urgull, S.L. mantenía 23.912 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 28 de mayo de 2005, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2006 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.228.746,53 euros, equivalentes a 0,11 euros por acción.

h) Durante el mes de junio de 2005, se distribuyó a los accionistas un dividendo de 1.063.849,90 euros con cargo al resultado del ejercicio 2004.

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.

Este epígrafe no ha registrado movimientos durante el ejercicio 2005.

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 único movimiento registrado en "Deudas con entidades de crédito" a largo plazo corresponde a la reclasificación al corto plazo de 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.

Dentro de este apartado se encuentran incluidos 42.093,33 euros con vencimiento en 2006 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2005 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.

10.3. Otras deudas no comerciales

Administraciones Públicas

	<u>Euros</u>
Hacienda pública acreedora por impuesto sobre sociedades	-
Por IVA, IRPF y Seguridad Social	<u>62.870,01</u>
Total	<u><u>62.870,01</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. El Consejo de Administración en su reunión celebrada el pasado mes de Febrero del 2006 acordó reducir su retribución en la misma proporción que lo ha hecho el beneficio neto consolidado, aunque ello, suponga que su retribución total quede por debajo del mínimo fijado estatutariamente.

Los administradores estiman, asimismo, que dicha remuneración será aprobada por la Junta General de Accionistas.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	-	-	10.202.588,75
Diferencias permanentes:			
- De ajustes de consolidación		(11.609.958,92)	(11.609.958,92)
- Provisión de cartera	700.000,00	-	700.000,00
- Otras diferencias	1.808,27		1.808,27
Resultado contable ajustado			(705.561,90)
Base imponible (Resultado fiscal)			(705.561,90)

	Euros		
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/(devolver)	Impuesto diferido/anticipado
Tipo impositivo 35%	(246.946,67)	(246.946,67)	-
Deducciones	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	(5.425,36)	
Efecto de la tributación consolidada de sociedades del grupo fiscal	-	238.722,26	
Total	<u>(246.946,67)</u>	<u>(13.649,77)</u>	

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

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.

c) Administraciones públicas deudoras

Bajo este epígrafe se incluye fundamentalmente por una parte el importe del Impuesto sobre Sociedades a devolver conforme a lo expuesto en el apartado a) anterior y por otra, 499 mil euros de deducciones pendientes de aplicar, correspondientes principalmente a la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L.

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 340.207,41 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	19.973,16
- Servicios profesionales independientes	272.067,72
- Primas de seguros	5.839,12
- Servicios bancarios y similares	5.117,66
- Publicidad, propaganda y relaciones públicas	80.250,41
- Otros servicios	<u>520.459,65</u>
Total	<u><u>903.707,72</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>29.209,56</u>
<u>Ingresos</u>	
Ingresos accesorios	927.814,74
Dividendos recibidos	11.609.958,92
Ingreso por intereses de créditos	<u>5.145,23</u>
	<u>12.542.918,89</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>4</u>

d) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad

Los honorarios de los auditores de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005 han ascendido a 11.050 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoria de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2005 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 35.090 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>Euros</u>
Sueldos	279.577,32
Otras remuneraciones (ver apartado 10.3)	<u>508.429,78</u>
Total	<u><u>788.007,10</u></u>

- b) A 31 de diciembre de 2005 existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración por importe de 13.361,35 euros, que han sido cancelados en 2006. No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005.
- 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 miles de 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 los cargos, funciones y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, según se desglosa a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	% de participación	Cargo
Ángel Moreno de Tejada Oliva	Hispapel, S.A.	0,00%	Vocal
	Sum. Int. de Ofi., S.A.	0,00%	Vicepresidente
	Unipapel T. y D., S.A.	<0,01%	----
	Uniespa	<0,01%	----
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Unipapel Intern, S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Hispapel, S.A.	0,00%	Vocal, Secretario
	Sum. Int. de Ofi., S.A.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado, Secretario
	Unipapel T. y D., S.A.	<0,01%	Presidente, Consejero Delegado
	Uniespa, S.A.	<0,01%	Presidente, Administ. Delegado
Unipapel France	0,00%	Gerente	
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	Unipapel T. y D., S.A.	0,00%	Vocal
Ricardo Muguerza Uralde	Unipapel, I.C.S., S.L.	0,00%	Secretario
	Unipapel Intern, S.L.	0,00%	Secretario
	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Secretario
Emilio Berrozpe González	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Presidente

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.

Con fecha 4 de febrero de 2005, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. vendió 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 fue fijado mediante tasación pericial. 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 2005 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

El Consejo de Administración durante el mes de marzo del 2006 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 2005	Ejercicio 2004
Adquisición de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	50.489,51	58.982,35
Inmovilizaciones Materiales		18.893,62
Inmovilizaciones Financieras (Traspaso)	200.000,00	600.000,00
Restitución accionistas prima de emisión	3.356.446,33	3.079.565,50
Dividendos	1.063.849,90	811.081,50
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo		
De otras deudas	6.000.000,00	8.000.000,00
TOTAL APLICACIONES	10.670.785,74	12.568.522,97
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>578.770,93</u>	<u>-</u>
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones.	11.249.556,67	4.464.838,08
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones Materiales	-	2.404.050,00
Inmovilizaciones Financieras	-	985.293,33
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones Financieras.	-	200.000,00
TOTAL ORÍGENES	11.249.556,67	8.054.181,41
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)	<u>-</u>	<u>4.514.341,56</u>

Variación del capital circulante

	Euros			
	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	122.600,66	-	324.988,00	-
Acreedores	1.364.989,09	-	-	3.612.072,72
Inversiones financieras temporales	-	820.263,60	-	1.318.691,77
Acciones propias	-	-	-	60.752,48
Tesorería	-	88.555,22	152.187,41	-
TOTAL	1.487.589,75	908.818,82	477.175,41	4.991.516,97
Variación del capital circulante.	<u>578.770,93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.514.341,56</u>

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

	Euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Resultado del ejercicio	10.449.535,42	6.646.457,43
Amortizaciones del inmovilizado	84.201,52	73.352,29
Provisión de cartera de control	700.000,00	431.876,26
Resultados de la venta de elementos de inmovilizado	-	(2.402.325,90)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1.164,76)	(1.553,02)
Provisión para riesgos y gastos	-	(300.000,00)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.984,49	17.031,02
Recursos procedentes de las operaciones	<u>11.249.556,67</u>	<u>4.464.838,08</u>

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.

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2005

Introducción

La transformación de Unipapel S.A. en una sociedad holding iniciada el 30 de junio de 1999 mediante la segregación de la actividad de fabricación y comercialización de transformados de papel y productos de oficina, culminó en el año 2002.

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 ubicaron 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 la 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.

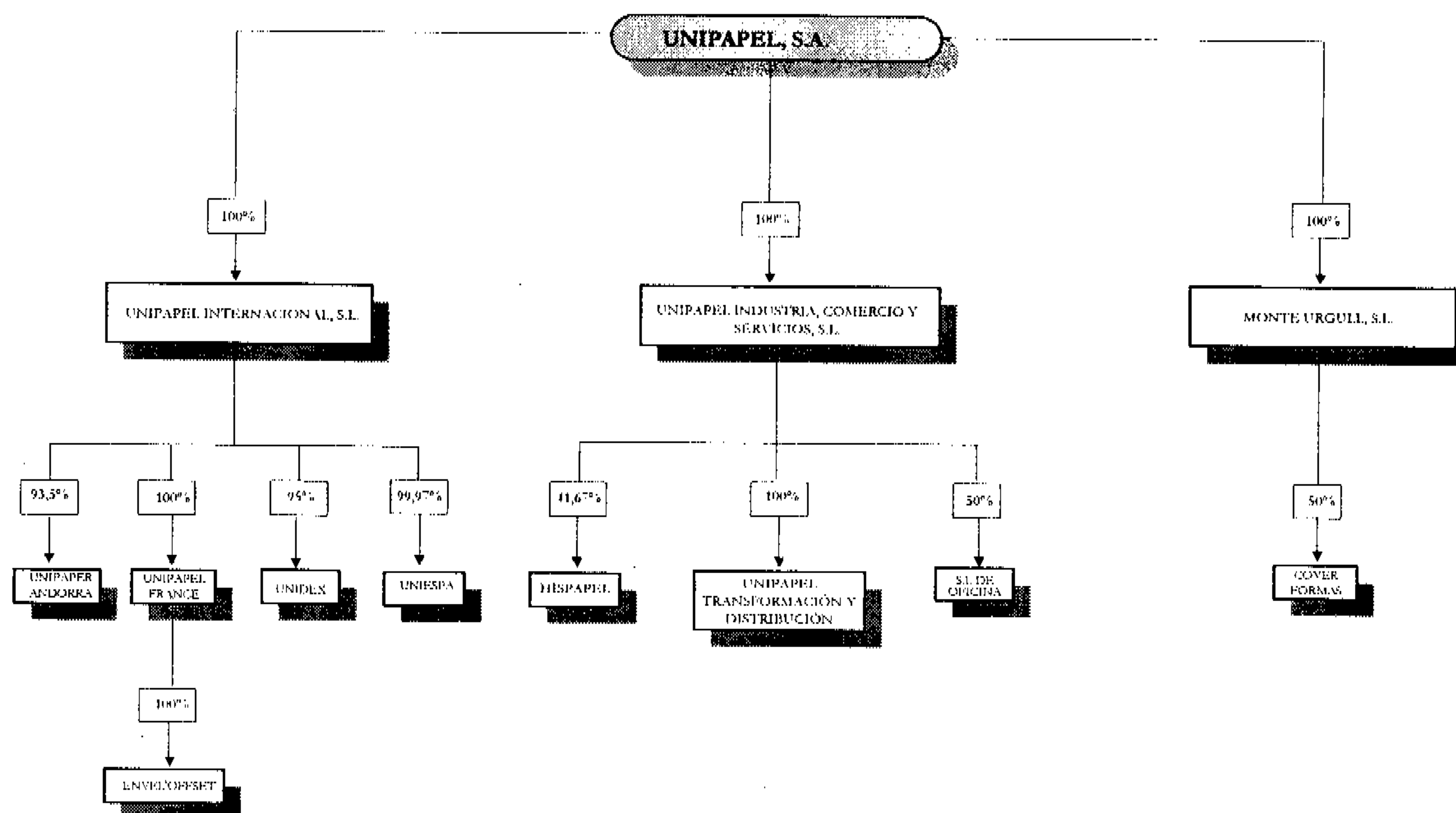
Además se cambió la razón social de una sociedad preexistente (Converpapel, S.A.) que pasó a denominarse Monte Urgull S.L. a la que se aportaron la totalidad de los inmuebles no industriales del grupo para el ejercicio de una actividad inmobiliaria de arrendamiento a terceros u otras sociedades del Grupo, compra-venta de inmuebles, promociones inmobiliarias en general, etc. En esta sociedad se incluyeron 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 2005 la venta de nuestras participaciones en Nextel Engineering Systems (100%) e Insular de construcciones y Turismo (20%).

Igualmente se ha procedido a la disolución de la sociedad Papel de Ediciones S.A. (PADESA), de la que poseíamos un 30%.

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

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2005



Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/05 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros				
	01.01.2005 importe cartera (neto provisión)	Desinversiones 2005	Variación provisiones 2005	31.12.2005 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel ICS, S.L.	75.099	-	-	75.099	100%
Unipapel Internacional, S.L.	2.912	-	(700)	2.212	100%
Monte Urgull, S.L.	41.096	-	-	41.096	100%

La provisión de 700.000 euros correspondiente a Unipapel Internacional SL refleja el deterioro de valor del fondo de comercio de su filial francesa.

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

Sociedad	Miles de euros	
	% participación	31.12.2005 importe cartera (neto provisión)
Unipapel, TYD, S.A.	100%	71.651
Hispapel, SA.	41,67%	75
Suministros Integrales de Oficina SA	50,00%	3.005
ADLI S.A.	3,30%	464

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

<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Miles de euros</u>
		<u>31.12.2005 importe cartera (neto provisión)</u>
Unipapel Andorra	93,50%	98,5
Unidex	95,00%	190,7
Uniespa	99,97%	457,4
Unipapel France	100%	2.348,8
Unipapel Norge	100%	-

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

<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Miles de euros</u>
		<u>31.12.2005 importe cartera (neto provisión)</u>
Coverformas	50,00%	61
Riojana de Capital y Riesgo S.A.	10,00%	300
Nueva Rioja S.A.	1,00%	100

Los datos más relevantes de las tres subholdings en 2005 son:

	<u>Euros</u>		
	<u>Unipapel ICS, S.L.</u>	<u>Unipapel Internacional, S.L.</u>	<u>Monte Urgull, S.L.</u>
<i>Ingresos</i>	7.815	335	4.694
<i>Resultados de las actividades ordinarias (perdida)</i>	7.071	(63)	819
<i>Provisiones por inmovilizado.</i>			9 (1)
<i>Resultado del Ejercicio (perdida)</i>	8.302	(64)	2.488

(1) De Coverformas.

Otros activos.

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

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

Ampliación de Capital Social

El Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas del 28 de Mayo de 2005 una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición, a razón de una acción nueva por cada veinte antiguas.

Esta operación supuso incrementar el número de acciones en circulación en 531.924 elevándose el capital social hasta la cifra de 16.755.634 €, representado por 11.170.423 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una.

Tras los trámites correspondientes 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 9 de noviembre de 2005. Las nuevas acciones empezaron a cotizar el 25 de noviembre de 2005.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 561.542 derechos de suscripción al precio medio de 0,98 €.

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 2005, a razón de 0,11 euros por acción.

Personal.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, la autocartera del grupo (detentada por Monte Urgull S.L. y Unipapel S.A.) ascendía a un total de 23.912 acciones con un importe total de 429.448,09 euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia. El resultado neto de 2005 como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 37 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.

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados son:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos	928
Pérdidas de explotación	510
Resultados financieros	11.413
Resultado extraordinario negativo	701
Beneficio antes de impuestos	10.202
Impuestos (ingreso)	247
Beneficio neto.	10.449

Otra Información de Interés

Cesó a petición propia, como administrador de la Sociedad, D. Gabino P. García Ortega. Fue sustituido por Caja de Ahorros de San Fernando de Sevilla y Jerez, representada por D. Juan Salido Freyre.

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 de 2006 0,11 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 2006</i>	<i>0,11</i>	<i>Dividendo</i>
<i>Septiembre 2006</i>	<i>0,11</i>	<i>Prima de Emisión</i>
<i>Diciembre 2006 (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 2006 la retribución al capital será de 0,44 € por acción, lo que supondrá destinar a esta finalidad un 12,7% más que en el ejercicio anterior.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2005, de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 29 y el Informe de Gestión del ejercicio 2005, incluido en las páginas 30 a 34 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2006.

D. Segundo Angel Moreno de Tejada Oliva

D. Juan Muguerza Salaberría

D. Alejandro Bezares González

D. José M^a Moreno de Tejada Oliva /

D. Antonio Imaz Goicoechea

D. Juan Antóni Lázaro Lázaro

D^{ña}. Elisa Moreno Oliva

D. Ricardo Muguerza Uralde en
Representación de Gestión de
Inversiones Rimusa, S.L.

D. Emilio Berrozpe González

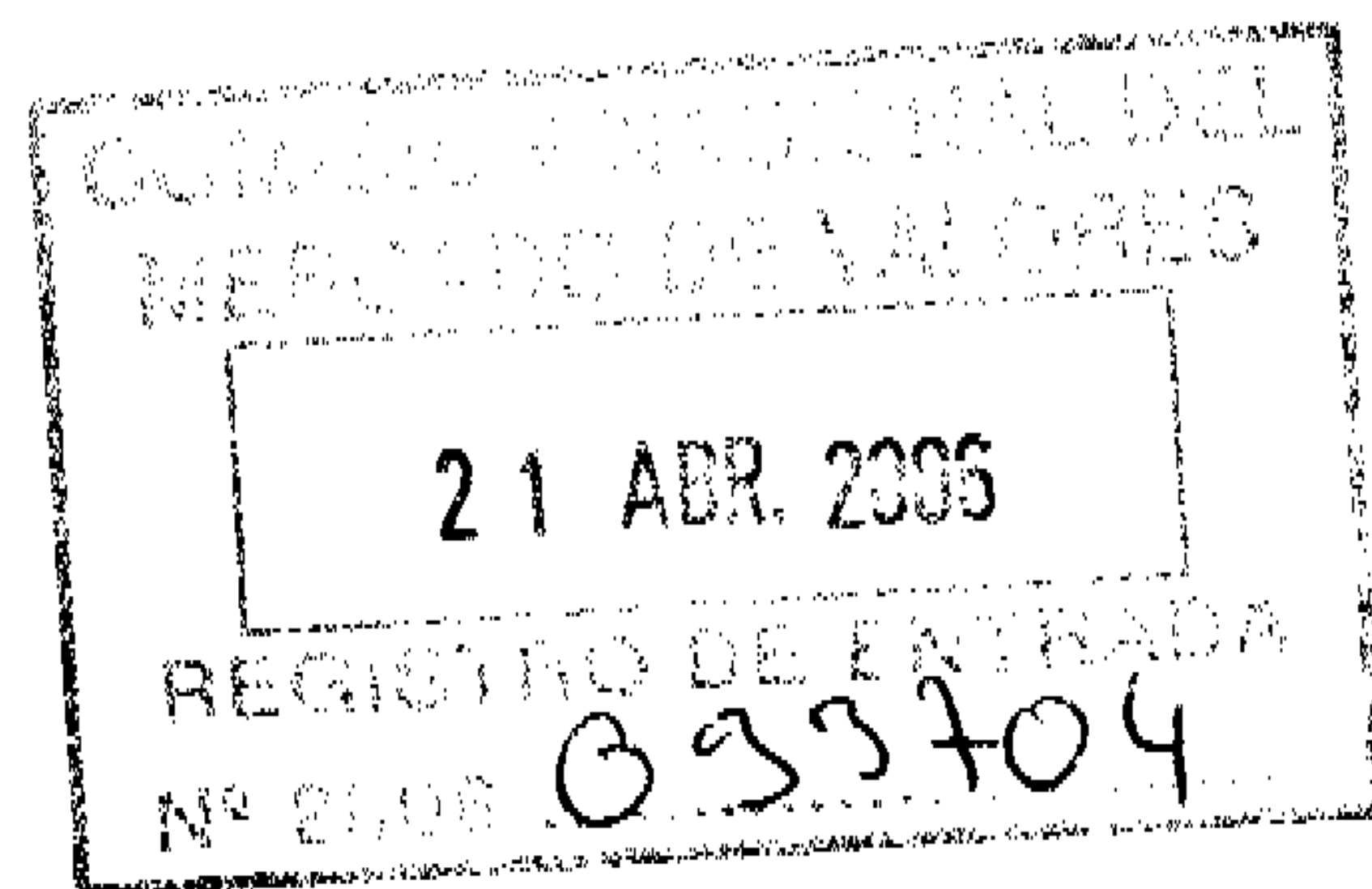
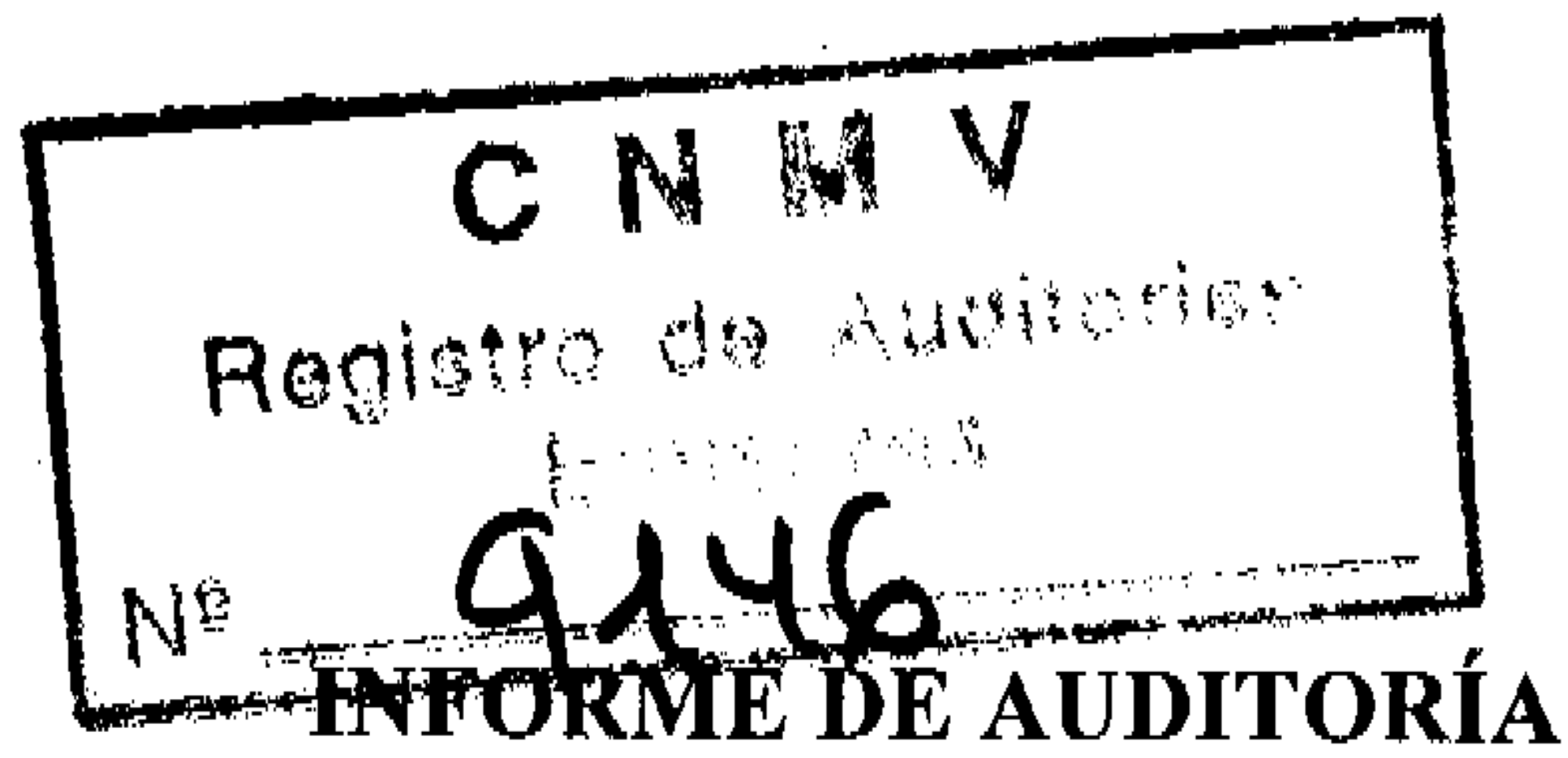
D. Juan Salido Freyre en
Representación de Caja de Ahorros
Provincial de San Fernando de Sevilla y
Jerez

D. Manuel Gil Madrigal en
Representación de QMC
Directorships, S.L.

Ricardo Muguerza Uralde. en su calidad de Secretario no consejero del Consejo de Administración de Unipapel, S.A., certifica que el consejero D. Juan Muguerza Salaberría no asistió por enfermedad a la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de marzo de 2006 en el que se formularon las cuentas anuales de Unipapel, S.A., por lo que el mencionado consejero no firma las cuentas anuales.

Madrid, 31 de marzo de 2006

~~_____~~
Ricardo Muguerza Uralde

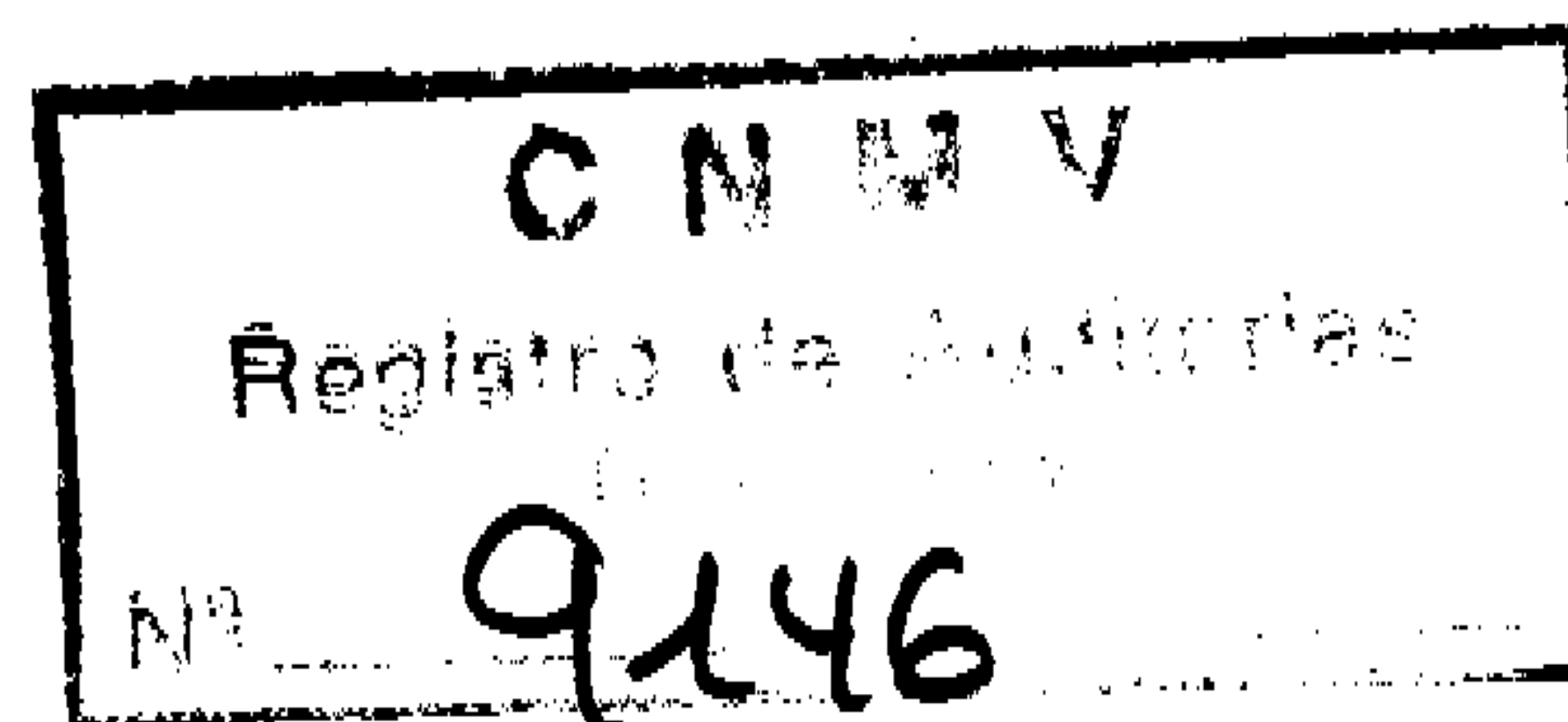


* * * *

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Unipapel, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria 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 en España, 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 Suministros Integrales de Oficina, S.A., en la que se mantiene una participación del 50%. Esta participación tiene la consideración de negocio conjunto habiendo sido consolidada por el método de integración proporcional y representa, en el conjunto consolidado, un 15%, un 33% y un 49% del total activo consolidado, ingresos totales consolidados y resultados positivos consolidados, respectivamente. Las cuentas anuales de Suministros Integrales de Oficina, S.A. del ejercicio 2005 (Nota 6), 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 dicha sociedad participada en el informe de los otros auditores.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 3 de la memoria integrante de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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 2006 Nº **A1-003758**
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

5 de abril de 2006

Unipapel, S.A. y Sociedades Dependientes
Índice

	Página
Informe de auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas	-
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004	1
Cuentas de Resultados Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	2
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	3
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004	4
Memoria Consolidada del ejercicio 2005	5
Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2005	69

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2004

	Notas	Euros	
		2005	2004
ACTIVO			
<i>Activos no corrientes</i>			
Inmovilizado material	8	56.220.749,83	48.053.911,93
Inversiones inmobiliarias	9	4.507.383,73	7.385.144,37
Activos intangibles	10	673.041,00	2.055.063,87
Inversiones en asociadas	11	224.676,94	380.072,35
Activos financieros disponibles para la venta	12	865.893,45	865.904,12
Otros activos financieros	13	187.303,17	189.645,10
Activos por impuestos diferidos	14	679.630,32	231.565,31
		<u>63.358.678,44</u>	<u>59.161.307,05</u>
<i>Activos corrientes</i>			
Existencias	15	26.778.228,10	26.343.768,93
Clientes y otras cuentas a cobrar	16	60.085.744,03	57.652.084,97
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	43.118.169,42	60.338.632,38
		<u>129.982.141,55</u>	<u>144.334.486,28</u>
TOTAL ACTIVO		<u>193.340.819,99</u>	<u>203.495.793,33</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
<i>Patrimonio neto atribuible a los socios de la matriz</i>			
Capital social	18	16.755.634,50	15.957.748,50
Prima de emisión	18	21.892.295,36	25.248.741,69
Acciones propias	18	(429.448,09)	(125.696,05)
Diferencias de conversión		31.471,94	12.309,00
Ganancias acumuladas	18	91.010.469,67	85.201.056,17
Intereses minoritarios	19	19.968,60	31.899,71
Total patrimonio neto		<u>129.280.391,98</u>	<u>126.326.059,02</u>
<i>Pasivo no corriente</i>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	20	2.171.948,50	10.608.801,92
Provisiones	21	4.277.066,83	4.220.339,46
Otros pasivos no corrientes	22	599.735,65	7.068.203,68
Pasivos por impuestos diferidos	14	209.342,65	294.667,23
		<u>7.258.093,63</u>	<u>22.192.012,29</u>
<i>Pasivo corriente</i>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	39.742.507,24	41.060.153,70
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	20	11.446.887,84	13.668.638,44
Otros pasivos corrientes	22	5.612.939,30	248.929,88
		<u>56.802.334,38</u>	<u>54.977.722,02</u>
Total pasivo		<u>64.060.428,01</u>	<u>77.169.734,31</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>193.340.819,99</u>	<u>203.495.793,33</u>

Las notas adjuntas números 1 a 32 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de los Balances de Situación Consolidados.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2004

	Notas	Euros	
		2005	2004
Actividades que continúan			
Venta de bienes y servicios		184.633.833,62	182.928.720,49
Otros ingresos de explotación		1.703.684,87	1.418.804,67
Total ingresos		186.337.518,49	184.347.525,16
Variación de existencias en curso y productos terminados		769.418,06	786.515,83
Aprovisionamientos		(139.255.663,49)	(133.473.142,88)
Gastos de personal	24	(38.155.764,34)	(36.581.167,29)
Dotación a la amortización		(4.482.142,61)	(4.385.077,07)
Otros gastos de explotación		(573.687,52)	(597.315,17)
Beneficio de explotación		4.639.678,59	10.097.338,58
Ingresos financieros		1.715.777,82	1.613.809,84
Gastos financieros		(868.729,35)	(981.131,34)
Participación en el resultado de asociadas	11	(34.854,91)	(105.123,05)
Otros ingresos y gastos	24	3.712.074,16	2.516.485,52
Beneficio antes de impuestos		9.163.946,31	13.141.379,56
Gasto por impuesto sobre sociedades	25	(1.351.371,87)	(5.161.611,34)
Beneficio del ejercicio de las actividades que continúan		7.812.574,44	7.979.768,22
Actividades interrumpidas			
Beneficio del ejercicio de actividades interrumpidas	7	(137.954,61)	154.704,64
Beneficio del ejercicio		7.674.619,83	8.134.472,86
Atribuible a:			
Accionistas de la matriz		7.671.149,40	8.130.545,19
Intereses minoritarios		3.470,43	3.927,67
		7.674.619,83	8.134.472,86
Ganancias básicas y diluidas por acción – total	26	0,69	0,73
Ganancias básicas y diluidas por acción – actividades que continúan	26	0,70	0,71

Las notas adjuntas números 1 a 32 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de las Cuentas de Resultados Consolidadas.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

2004	Notas	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Minoritarios	Total patrimonio Neto
		15.117.867,00	28.328.307,19	(154.101,21)	-	70.302.885,73	8.418.588,25	22.758,24	122.036.305,20
		-	-	-	-	-	(811.081,50)	-	(811.081,50)
		-	-	-	-	7.607.506,75	(7.607.506,75)	-	-
	18	-	(3.079.565,50)	-	-	-	-	-	(3.079.565,50)
	18	839.881,50	-	-	-	(839.881,50)	-	-	-
		-	-	28.405,16	-	-	-	-	28.405,16
		-	-	-	-	-	-	5.213,80	5.213,80
		-	-	-	12.309,00	-	-	-	12.309,00
		-	-	-	-	-	8.130.545,19	3.927,67	8.134.472,86
		15.957.748,50	25.248.741,69	(125.696,05)	12.309,00	77.070.510,98	8.130.545,19	31.899,71	126.326.059,02
2005		Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Minoritarios	Total patrimonio Neto
		15.957.748,50	25.248.741,69	(125.696,05)	12.309,00	77.070.510,98	8.130.545,19	31.899,71	126.326.059,02
		-	-	-	-	-	(1.063.849,90)	-	(1.063.849,90)
		-	-	-	-	7.066.695,29	(7.066.695,29)	-	-
	18	-	(3.356.446,33)	-	-	-	-	-	(3.356.446,33)
	18	797.886,00	-	-	-	(797.886,00)	-	-	-
		-	-	(303.752,04)	-	-	-	-	(303.752,04)
		-	-	-	-	-	-	(15.401,54)	(15.401,54)
		-	-	-	19.162,94	-	-	-	19.162,94
		-	-	-	-	-	7.671.149,40	3.470,43	7.674.619,83
		16.755.634,50	21.892.295,36	(429.448,09)	31.471,94	83.339.320,27	7.671.149,40	19.968,60	129.280.391,98

Las notas adjuntas números 1 a 32 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2004

En euros	Notas	2005	2004
Beneficio antes de impuestos		9.163.946,31	13.141.379,56
Ajustes por:			
Amortizaciones		4.482.142,61	4.150.927,13
Ingresos financieros		(1.715.777,82)	(1.613.809,84)
Gastos financieros		868.729,35	981.131,34
Resultados netos venta de inmovilizado (Beneficio) / Pérdida		(2.645.617,38)	(2.566.263,74)
Otros gastos / ingresos sin efecto en tesorería (dotaciones de prov, etc)		38.271,45	185.263,26
Variación de la provisión de existencias		(398.583,02)	178.173,80
Variación de la provisión de insolvencias		647.295,35	418.742,97
Variación Impuesto sobre sociedades diferidos		(533.389,58)	1.071.097,33
Flujos de efectivo procedentes de actividades operativas antes de variaciones de circulante		9.907.017,27	15.946.641,81
Variación de cuentas a cobrar y clientes		(5.570.472,23)	3.768.918,01
Variación existencias		390.745,66	(1.390.039,54)
Variación de proveedores y otras cuentas a pagar		2.302.494,00	(1.179.466,69)
Variación de otro circulante		(275.514,42)	665.034,29
Impuesto sobre sociedades (pagado) / cobrado		(2.043.419,65)	(481.776,05)
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades operativas		4.710.850,63	17.329.311,84
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Entradas de efectivo por la venta de inmovilizado material		2.047.168,61	2.525.649,58
Entradas de efectivo por la venta de inmovilizado inmaterial		-	32.263,13
Entradas de efectivo por la venta de inversiones inmobiliarias		384.487,30	-
Activos financieros disponibles para su venta		-	145.046,76
Intereses recibidos		1.715.777,82	1.613.809,84
Adquisiciones de inmovilizado material		(11.580.998,00)	(4.175.391,27)
Adquisiciones de inversiones inmobiliarias		(552,38)	(2.850.939,50)
Adquisiciones de activos intangibles		(964.549,55)	(1.074.539,40)
Adquisiciones de Otros activos financieros		-	(27.785,46)
Enajenación de subsidiarias, netas del efectivo adquirido	7	63.145,94	-
Flujos de efectivo netos usados en las actividades de inversión		(8.335.520,26)	(3.811.886,32)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Entradas de efectivo por la emisión de acciones		-	-
Coste de transacción por emisión de acciones		-	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(177.275,78)	(164.742,45)
Entradas de efectivo por obtención de préstamos		-	2.630.053,85
Reembolso de préstamos		(8.142.635,13)	(3.577.417,40)
Variación dispuesto pólizas y otras deudas financieras		373.872,32	(1.782.236,91)
Intereses pagados		(910.304,93)	(981.131,34)
Dividendos pagados a los socios de la matriz	18 e)	(1.063.849,90)	(811.081,50)
Reparto de prima de emisión a los socios de la matriz	18 a)	(3.356.446,33)	(3.079.565,50)
Compra de acciones a minoritarios		(15.401,54)	-
Compra de acciones propias		(303.752,04)	(28.405,16)
Flujos de efectivo usados en las actividades de financiación		(13.595.793,33)	(7.794.526,41)
Aumento / (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	17	(17.220.462,96)	5.722.899,11
Efectivo y equivalentes al efectivo a 1 de enero	17	60.338.632,38	54.615.733,27

Las notas adjuntas números 1 a 32 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.

Memoria Consolidada del ejercicio 2005

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

a) Sociedad Dominante

Unipapel, S.A., sociedad española 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 Avda de Manoteras, 18 - Madrid, se dedica a la prestación de servicios informáticos. La totalidad de sus acciones eran propiedad de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.

Con fecha 19 de julio de 2005 se elevó a escritura pública el contrato privado por el que se procede a la venta de la totalidad de las participaciones representativas del capital social de esta sociedad participada. El precio de venta ascendió a 600 miles de euros, coincidente con su valor neto contable.

A los efectos de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha procedido a integrar los ingresos y gastos de Nextel Engineering Systems, S.L. para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2005, aportando unas pérdidas de 138 miles de euros. Los ingresos y gastos de dicha sociedad entre el 30 de junio del 2005 y la fecha efectiva de la venta, el 19 de julio de 2005, no son representativos para las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel en su conjunto.

- 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.

- UNIPAPER 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 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel France, S.A.R.L. siendo el valor de la inversión de 2,5 millones de euros, aproximadamente.

- 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 consistía en la comercialización de productos diversos.

Su domicilio social está en Solgaard Skog, 7 – 1599 Moss y el valor de la inversión asciende a 185.479,45 euros, la cual se encontraba totalmente provisionada al cierre del ejercicio 2004.

Esta sociedad no tuvo actividad durante el ejercicio 2004, habiéndose procedido a su liquidación en el ejercicio 2005.

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural. Todas las empresas descritas son dependientes de la sociedad dominante en virtud de poseer ésta, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de derechos de voto.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

c) Negocios conjuntos

- 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 de escritorio y papelería, es propiedad de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.

- 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.

d) 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 tenía como objeto social el negocio inmobiliario, estaba 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. En el transcurso del ejercicio 2005 se ha enajenado esta participación.

- PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA)

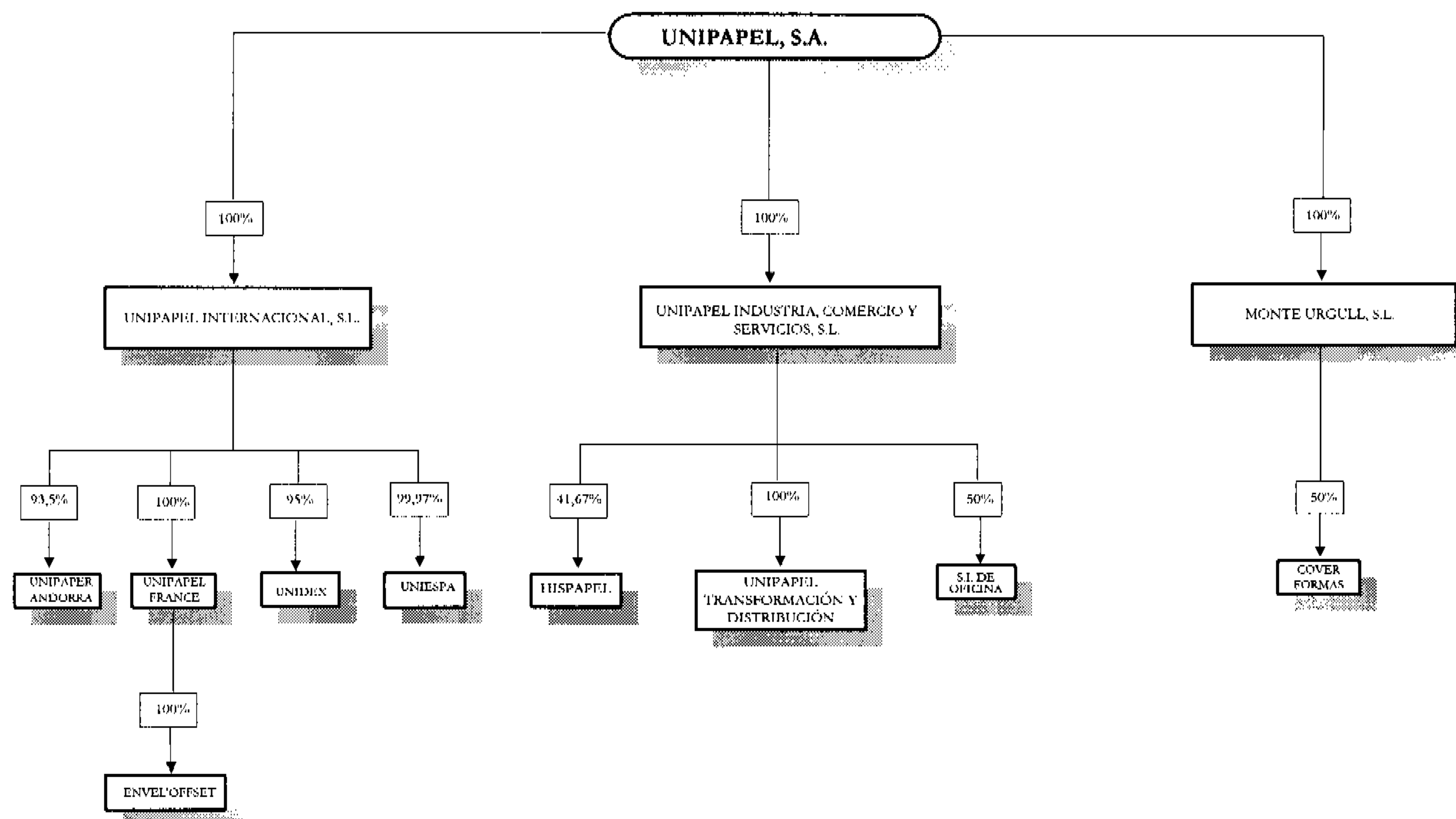
Monte Urgull, S.L. poseía el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad era el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. El domicilio de esta asociada estaba en Calle Amaya, 2, Pamplona, y la inversión en libros de la tenedora en de 27.045,54 euros. Durante el presente ejercicio se ha procedido a su disolución.

El ejercicio social de todas las sociedades asociadas coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural. 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 que no hayan sido valoradas en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación.

El organigrama del Grupo se muestra a continuación:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2005



2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) a 31 de diciembre de 2005. Es la primera vez que el grupo UNIPAPEL presenta sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF, por lo que se ha aplicado la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las NIIF. En la nota 3 se detallan los efectos que ha tenido la transición de las normas contables generalmente aceptadas en España a las NIIF sobre el patrimonio al 1 de enero de 2004 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004.

Las cuentas anuales de las sociedades del grupo se someterán a la preceptiva aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas/Socios dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que, como resultado de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel del ejercicio 2005 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 31 de marzo de 2006 y se estima que serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, preparadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España (en adelante PCGA), fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 28 de mayo de 2005.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, 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, que están constituidas por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la presente memoria consolidada se presentan, salvo indicación en contrario, en euros.

c) Uso de estimaciones

La preparación de las cuentas anuales en conformidad con las NIIF exige que la Dirección haga juicios, estimaciones y asunciones que afecten a la aplicación de políticas contables y los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre los valores contables que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes.

Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en el cual las estimaciones son revisadas y en los ejercicios futuros a los que afecten.

Las principales estimaciones realizadas se refieren al deterioro de los activos tangibles e intangibles, a las vidas útiles de dichos activos y a la determinación de la provisión para riesgos y gastos.

Las estimaciones realizadas por una entidad bajo NIIF a la fecha de transición deben ser uniformes con las estimaciones realizadas a la misma fecha conforme a los principios aplicables previamente (después de los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a no ser que haya una evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

El Grupo Unipapel no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente contabilizados bajo PCGA.

d) Métodos de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo. Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el control es transferido fuera del Grupo. Cuando se produce esta situación, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

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

- El método de integración global para las sociedades dependientes en las que la Sociedad dominante tiene una participación directa o indirecta superior al 50% por disponer ésta de la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración.
- El método de integración proporcional para la participación en el negocio conjunto Suministros Integrales de Oficina, S.A. al existir un acuerdo contractual que establece la existencia de un control conjunto (ver nota 6). Su participación en el negocio conjunto Cover Formas, S.L. se consolida mediante el método de puesta en equivalencia dado la escasa relevancia de esta participación para el conjunto consolidado (ver nota 11).
- El método de la participación (puesta en equivalencia), para las sociedades asociadas, en las que el Grupo no dispone de control, pero ejerce una influencia significativa. A estos efectos se considera que se ejerce de influencia significativa en aquellas sociedades en las que se mantiene una participación superior al 20%.

e) Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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, lo que tiene las siguientes implicaciones:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas de las sociedades extranjeras.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando un tipo de cambio medio.

La diferencia ente el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de resultados según lo indicado en el párrafo anterior, convertidos a tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se inscribe, con signo negativo o positivo, según corresponda, en el patrimonio neto del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

f) Accionistas minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado y en "Beneficio del ejercicio atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada, respectivamente.

g) Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades del grupo a los de la dominante.

h) 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.

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.

i) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en las NIIF, las cuentas anuales consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel correspondientes al ejercicio 2004 fueron preparadas de acuerdo con PCGA. En virtud del Reglamento del Parlamento Europeo 1606/2002, de 19 de julio, el Grupo Unipapel está obligado a adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF) para la preparación y presentación de la información financiera consolidada a partir del 1 de enero de 2005. Por tanto, para cumplir con la NIC 1 - Presentación de los Estados Financieros y la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, el Grupo Unipapel presenta, a efectos comparativos, la información financiera consolidada del ejercicio 2004 siguiendo los mismos criterios que los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

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.

i.1. Entradas al Grupo

Durante el ejercicio 2005 no se han producido incorporaciones de sociedades al Grupo.

i.2. Salidas del Grupo

Adicionalmente a la salida de Nextel Engineering Systems, S.L. descrita en la nota 1 anterior, durante el ejercicio han salido del grupo las siguientes sociedades:

La sociedad de derecho noruego Unipapel Norge AS ha sido disuelta durante el ejercicio 2005, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación, y no ha tenido actividad en el ejercicio 2005.

La totalidad de la participación que la dependiente Monte Urgull, S.L. mantenía en el capital social de Insular de Construcción y Turismo, S.A. (Incotursa) ha sido enajenada durante el ejercicio, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación. Dicha sociedad era integrada mediante el método de la participación, siendo el valor de la participación y su aportación al resultado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior de 100.953,06 y 17.731,43 euros, respectivamente.

La sociedad de Papel de Ediciones, S.A. ha sido disuelta durante el ejercicio 2005, por lo que no ha sido incluida en el perímetro de consolidación. Dicha sociedad era integrada mediante el método de la participación, siendo el valor de la misma y su aportación al resultado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior de 17.047,09 y (1.216,43) euros, respectivamente.

Dado que la aportación de las anteriores tres sociedades al consolidado no era relevante, su salida del grupo no ha tenido efectos significativos en el patrimonio, ni en los activos y pasivos del grupo.

i.3. Variaciones en participaciones:

La única variación producida, en el ejercicio 2005, en los porcentajes de participación de las sociedades del Grupo ha sido la siguiente:

Unipapel France ha aumentado su participación en Enveloffset hasta el 100% (antes el Grupo poseía el 98,21%). 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.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

Este es el primer año en el que el Grupo Unipapel ha preparado sus cuentas anuales de acuerdo con las NIIF. Consecuentemente, ha aplicado determinadas exenciones incluidas en la NIIF 1, relativas a la fecha de primera aplicación de las NIIF, para la conversión del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en España (PCGA) para la obtención de los saldos del balance de apertura al 1 de enero de 2004 de acuerdo con las NIIF.

El Grupo Unipapel ha adoptado las siguientes exenciones en el balance de apertura en la fecha de transición:

3.1. *Combinaciones de negocios*

Una sociedad puede decidir no adoptar la NIIF 3 - Combinaciones de negocios de forma retroactiva a las combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición. El Grupo Unipapel ha elegido esta exención, lo que implica, fundamentalmente, que el valor contable del fondo de comercio a la fecha de transición será el valor tomado de acuerdo a PCGA.

3.2 *Coste atribuible al inmovilizado material e inmaterial a la fecha de transición*

De acuerdo con la NIIF 1, el Grupo Unipapel ha decidido valorar el inmovilizado material e inmaterial al coste de adquisición incluidas las revalorizaciones legales a las que el Grupo se ha acogido hasta la fecha de transición, conforme a su valor contable de acuerdo con PCGA.

3.3. *Diferencias de conversión*

La NIIF 1 permite considerar que las diferencias de conversión acumuladas que se han producido hasta la fecha de transición tienen un valor cero a dicha fecha. El Grupo Unipapel se ha acogido a esta exención.

Todas las diferencias de la transición se deben a cambios en las políticas contables.

Las diferencias originadas por la transición de las normas españolas a las NIIF se detallan en las siguientes conciliaciones:

Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2004 (fecha de transición a las NIIF) (en euros)

	Comentarios	Principios Contables Españoles	Integración Proporcional de S.I. de Oficina, S.A. (Comentario 1)	Otros efectos de la transición a las NIIF	NIIF
ACTIVO					
<i>Activo no corriente</i>					
Inmovilizado material	2	45.673.312,16	5.373.508,30	(3.682.987,00)	47.363.833,46
Inversiones inmobiliarias	2	-	-	4.686.765,00	4.686.765,00
Activos intangibles	3	3.447.407,12	32.944,96	(2.382.645,00)	1.097.707,08
Inversiones en asociadas		17.163.181,54	(16.677.986,14)	-	485.195,40
Activos financieros disponibles para la venta		1.021.650,88	-	-	1.021.650,88
Otros activos financieros		1.194.927,79	33.931,01	-	1.228.858,80
Activos por impuestos diferidos	4	-	-	1.309.333,00	1.309.333,00
		<u>68.500.479,49</u>	<u>(11.237.601,87)</u>	<u>(69.534,00)</u>	<u>57.193.343,62</u>
<i>Activo corriente</i>					
Existencias		21.876.572,47	3.255.330,72	-	25.131.903,19
Clientes y otras cuentas a cobrar	5	46.185.014,95	15.387.903,09	(522.323,00)	61.050.595,04
Acciones propias	6	154.101,21	-	(154.101,21)	-
Anticipos		324.695,66	348.386,76	-	673.082,42
Efectivo y equivalentes al efectivo		48.396.002,95	6.219.730,32	-	54.615.733,27
		<u>116.936.387,24</u>	<u>25.211.350,89</u>	<u>(676.424,21)</u>	<u>141.471.313,92</u>
TOTAL ACTIVO		<u>185.436.866,73</u>	<u>13.973.749,02</u>	<u>(745.958,21)</u>	<u>198.664.657,54</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
<i>Patrimonio neto atribuible a los socios de la matriz</i>					
Capital social		15.117.867,00	-	-	15.117.867,00
Prima de emisión		28.328.307,19	-	-	28.328.307,19
Reservas no distribuibles		3.208.261,78	-	-	3.208.261,78
Acciones propias	6	-	-	(154.101,21)	(154.101,21)
Diferencias de conversión	7	(56.744,53)	-	56.744,53	-
Ganancias acumuladas	7	75.430.099,58	(21.055,85)	104.168,47	75.513.212,20
Intereses minoritarios		22.758,24	-	-	22.758,24
Total patrimonio neto		<u>122.050.549,26</u>	<u>(21.055,85)</u>	<u>6.811,79</u>	<u>122.036.305,20</u>
<i>Pasivo no corriente</i>					
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		16.037.539,96	-	-	16.037.539,96
Provisiones	8	4.796.585,70	-	(689.701,00)	4.106.884,70
Otros pasivos no corrientes		669.850,94	237.801,29	-	907.652,23
Pasivos por impuestos diferidos	9	-	-	385.713,00	385.713,00
		<u>21.503.976,60</u>	<u>237.801,29</u>	<u>(303.988,00)</u>	<u>21.437.789,89</u>
<i>Pasivo corriente</i>					
Proveedores y otras cuentas a pagar	10	33.557.607,27	9.456.788,48	(448.782,00)	42.565.613,75
Deudas con entidades de crédito a corto plazo		8.270.873,19	2.615.090,78	-	10.885.963,97
Otros pasivos corrientes		53.860,41	1.685.124,32	-	1.738.984,73
		<u>41.882.340,87</u>	<u>13.757.003,58</u>	<u>(448.782,00)</u>	<u>55.190.562,45</u>
Total pasivo		<u>63.386.317,47</u>	<u>13.994.804,87</u>	<u>(752.770,00)</u>	<u>76.628.352,34</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>185.436.866,73</u>	<u>13.973.749,02</u>	<u>(745.958,21)</u>	<u>198.664.657,54</u>

Comentarios a la conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2004:

(1) Integración proporcional del negocio conjunto Suministros Integrales de Oficina, S.A. según la NIC 31, mientras que bajo principios contables españoles dicho negocio se consolidaba mediante el procedimiento de valor de la participación (puesta en equivalencia).

(2) El importe del inmovilizado material se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reconocimiento de arrendamientos financieros según la NIC 17, mientras que bajo principios contables españoles los activos arrendados se contabilizan como arrendamientos operativos (Ver 7 y 10)	1.003.778,00
Reclasificación a inversiones inmobiliarias del coste, neto de amortización, de las propiedades inmobiliarias que se mantienen para obtener plusvalías en lugar de para su uso propio	(4.686.765,00)
Total	<u>(3.682.987,00)</u>

(3) El importe de activos intangibles se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Cancelación de los gastos de ampliación de capital activados que se deducen en patrimonio neto (Ver 4 y 7)	(585.116,00)
Cancelación de fondos de comercio a raíz de la prueba de deterioro realizada a fecha de transición de acuerdo con la NIC 36 (Ver 7)	(1.343.713,00)
Cancelación de los gastos de investigación y desarrollo activados que se registran como gastos de acuerdo con la NIC 38. Al mismo tiempo se canceló la provisión correspondiente en el pasivo del balance consolidado (Ver 8)	(453.816,00)
Total	<u>(2.382.645,00)</u>

(4) El importe de activos por impuestos diferidos se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reclasificación de activos por impuestos diferidos ya reconocidos bajo principios contables españoles (Ver 5)	286.438,00
Efecto impositivo de los gastos de ampliación de capital (Ver 3)	204.791,00
Contabilización de créditos fiscales (Ver 7)	818.104,00
Total	<u>1.309.333,00</u>

(5) El importe de clientes y otras cuentas a cobrar se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	<u>Importe</u>
Reclasificación de activos por impuestos diferidos ya reconocidos bajo principios contables españoles (Ver 4)	(286.438,00)
Cancelación de un crédito fiscal no recuperable. Al mismo tiempo se canceló la provisión correspondiente en el pasivo del balance consolidado (Ver 8)	<u>(235.885,00)</u>
Total	<u>(522.323,00)</u>

(6) Reclasificación de acciones propias a patrimonio neto de acuerdo con la NIC 32.

(7) En Ganancias acumuladas se recoge el efecto acumulado, neto del efecto impositivo, de las diferencias de conversión a las NIIF que, adicionalmente a las diferencias de S.I. de Oficina, S.A. por 21.055,85 euros, son las siguientes:

Concepto	<u>Importe</u>
Cancelación capitalización gastos de ampliación de capital (ver 3)	(380.326,00)
Cancelación de fondos de comercio a raíz de la prueba de deterioro realizada a fecha de transición (Ver 3)	(1.343.713,00)
Contabilización de créditos fiscales (Ver 4)	818.104,00
Registro de diferencias en impuestos diferidos (Ver 9)	653.562,00
Diferencia entre el importe de las cuotas llevadas a gastos por los arrendamientos financieros y la amortización de dichos activos (Ver 2 y 10)	413.286,00
Cancelación diferencias de conversión acumuladas	<u>(56.744,53)</u>
Total	<u>104.168,47</u>

(8) El importe de provisiones se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	<u>Importe</u>
Cancelación provisión para gastos de investigación y desarrollo activados (ver 3)	(453.816,00)
Cancelación provisión para el crédito fiscal (Ver 5)	<u>(235.885,00)</u>
Total	<u>(689.701,00)</u>

(9) El importe de pasivos por impuestos diferidos se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	<u>Importe</u>
Reclasificación de pasivos por impuestos diferidos ya reconocidos bajo principios contables españoles (Ver 10)	(1.039.275,00)
Registro de diferencias en impuestos diferidos (Ver 7)	<u>653.562,00</u>
Total	<u>(385.713,00)</u>

(10) El importe de proveedores y otras cuentas a pagar se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reconocimiento de las cuentas a pagar de los arrendamientos financieros no registradas bajo principios contables españoles ya que se trataban como arrendamientos operativos (Ver 2 y 7)	590.493,00
Reclasificación de pasivos por impuestos diferidos ya reconocidos bajo principios contables españoles (ver 9)	(1.039.275,00)
Total	(448.782,00)

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2004 (en euros)

	Comentarios	Principios Contables Españoles	Integración Proporcional de S.I. de Oficina, S.A. (Comentario 1)	Otros efectos de la transición a las NIIF	NIIF
ACTIVO					
<i>Activo no corriente</i>					
Inmovilizado material	2	49.153.467,99	5.318.561,22	(6.418.117,28)	48.053.911,93
Inversiones inmobiliarias	2	-	-	7.385.144,37	7.385.144,37
Activos intangibles	3	4.042.109,92	682,42	(1.987.728,47)	2.055.063,87
Inversiones en asociadas		14.096.719,96	(13.716.647,61)	-	380.072,35
Activos financieros disponibles para la venta		865.904,12	-	-	865.904,12
Otros activos financieros		157.761,47	31.883,63	-	189.645,10
Activos por impuestos diferidos	4	-	57.125,50	174.439,81	231.565,31
		<u>68.315.963,46</u>	<u>(8.308.394,84)</u>	<u>(846.261,57)</u>	<u>59.161.307,05</u>
<i>Activo corriente</i>					
Existencias		23.021.533,30	3.322.235,63	-	26.343.768,93
Clientes y otras cuentas a cobrar	5	43.481.397,16	15.489.969,06	(1.319.281,25)	57.652.084,97
Acciones propias	6	125.696,05	-	(125.696,05)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo		56.896.125,58	3.442.506,80	-	60.338.632,38
		<u>123.524.752,09</u>	<u>22.254.711,49</u>	<u>(1.444.977,30)</u>	<u>144.334.486,28</u>
TOTAL ACTIVO		<u>191.840.715,55</u>	<u>13.946.316,65</u>	<u>(2.291.238,87)</u>	<u>203.495.793,33</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
<i>Patrimonio neto atribuible a los socios de la matriz</i>					
Capital social		15.957.748,50	-	-	15.957.748,50
Prima de emisión		25.248.741,69	-	-	25.248.741,69
Acciones propias	6	-	-	(125.696,05)	(125.696,05)
Diferencias de conversión	7	(44.435,53)	-	56.744,53	12.309,00
Ganancias acumuladas	7	87.351.332,53	(16.469,32)	(2.133.807,04)	85.201.056,17
Intereses minoritarios		31.899,71	-	-	31.899,71
Total patrimonio neto		<u>128.545.286,90</u>	<u>(16.469,32)</u>	<u>(2.202.758,56)</u>	<u>126.326.059,02</u>
<i>Pasivo no corriente</i>					
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		10.608.801,92	-	-	10.608.801,92
Provisiones	8	4.796.585,70	-	(576.246,24)	4.220.339,46
Otros pasivos no corrientes		6.830.402,38	237.801,30	-	7.068.203,68
Pasivos por impuestos diferidos	9	-	-	294.667,23	294.667,23
		<u>22.235.790,00</u>	<u>237.801,30</u>	<u>(281.579,01)</u>	<u>22.192.012,29</u>
<i>Pasivo corriente</i>					
Proveedores y otras cuentas a pagar	10	29.822.328,23	11.044.726,77	193.098,70	41.060.153,70
Deudas con entidades de crédito a corto plazo		11.105.829,04	2.562.809,40	-	13.668.638,44
Otros pasivos corrientes		131.481,38	117.448,50	-	248.929,88
		<u>41.059.638,65</u>	<u>13.724.984,67</u>	<u>193.098,70</u>	<u>54.977.722,02</u>
Total pasivo		<u>63.295.428,65</u>	<u>13.962.785,97</u>	<u>(88.480,31)</u>	<u>77.169.734,31</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>191.840.715,55</u>	<u>13.946.316,65</u>	<u>(2.291.238,87)</u>	<u>203.495.793,33</u>

GRUPO UNIPAPEL

Comentarios a la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2004:

(1) Integración proporcional del negocio conjunto Suministros Integrales de Oficina, S.A. según la NIC 31, mientras que bajo principios contables españoles dicho negocio se consolidaba mediante el procedimiento de valor de la participación (puesta en equivalencia).

(2) El importe del inmovilizado material se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reconocimiento de arrendamientos financieros según la NIC 17, mientras que bajo principios contables españoles los activos arrendados se contabilizan como arrendamientos operativos (Ver 7 y 10)	967.027,09
Reclasificación a inversiones inmobiliarias del coste, neto de amortización, de las propiedades inmobiliarias que se mantienen para obtener plusvalías en lugar de para su uso propio	(7.385.144,37)
Total	<u>(6.418.117,28)</u>

(3) El importe de activos intangibles se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Cancelación de los gastos de ampliación de capital activados que se deducen en patrimonio neto (Ver 4 y 7)	(498.399,28)
Cancelación de fondos de comercio a raíz de la prueba de deterioro realizada a fecha de transición de acuerdo con la NIC 36 (Ver 7)	(1.148.967,95)
Cancelación de los gastos de investigación y desarrollo activados que se registran como gastos de acuerdo con la NIC 38. Al mismo tiempo se canceló la provisión correspondiente en el pasivo del balance consolidado (Ver 8)	(340.361,24)
Total	<u>(1.987.728,47)</u>

(4) El importe de activos por impuestos diferidos se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reclasificación de activos por impuestos diferidos activos ya reconocidos bajo principios contables españoles (Ver 5)	1.083.394,90
Cancelación de impuestos anticipados (Ver 7)	(1.083.394,90)
Efecto impositivo de los gastos de ampliación de capital (Ver 3)	174.439,81
Total	<u>174.439,81</u>

(5) El importe de clientes y otras cuentas a cobrar se ve afectado por la cancelación de un crédito fiscal no recuperable por 235.885,00 euros. Al mismo tiempo se canceló la provisión correspondiente en el pasivo del balance consolidado (Ver 8). Además se han reclasificado los activos por impuestos diferidos por 1.083.394,90 euros (Ver 4).

GRUPO UNIPAPEL

(6) Reclasificación de acciones propias a patrimonio neto de acuerdo con la NIC 32.

(7) En Ganancias acumuladas se recoge el efecto acumulado, neto del efecto impositivo, de las diferencias de conversión a las NIIF que, adicionalmente a las diferencias de S.I. de Oficina, S.A. por 16.469,32 euros, que son las siguientes:

Concepto	Importe
Cancelación capitalización gastos de ampliación de capital (ver 3)	(323.960,82)
Cancelación de fondos de comercio a raíz de la prueba de deterioro realizada a fecha de transición (Ver 3)	(1.148.967,95)
Cancelación de impuestos anticipados (Ver 4)	(1.083.394,90)
Diferencia entre el importe de las cuotas llevadas a gastos por los arrendamientos financieros y la amortización de dichos activos (Ver 2 y 10)	479.261,16
Diferencias de conversión	(56.744,53)
Total	<u>(2.133.807,04)</u>

(8) El importe de provisiones se ve afectado por los siguientes ajustes:

Concepto	Importe
Cancelación provisión para gastos de investigación y desarrollo activados (ver 3)	(340.361,24)
Cancelación provisión para el crédito fiscal (Ver 5)	(235.885,00)
Total	<u>(576.246,24)</u>

(9) El importe de pasivos por impuestos diferidos se ve afectado por la reclasificación de 294.667,23 euros de proveedores y otras cuentas a pagar (Ver 10).

(10) El importe de proveedores y otras cuentas a pagar se ve afectado por las siguientes variaciones:

Concepto	Importe
Reconocimiento de las cuentas a pagar de los arrendamientos financieros no registradas bajo principios contables españoles ya que se trataban como arrendamientos operativos (Ver 2 y 7)	487.765,93
Reclasificación de pasivos por impuestos diferidos ya reconocidos bajo principios contables españoles (ver 9)	(294.667,23)
Total	<u>193.098,70</u>

Conciliación del beneficio del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

Concepto	Importe
Beneficio consolidado atribuible a la Sociedad dominante del 2004 bajo PCGA	10.363.934,47
Cancelación créditos fiscales e impuestos anticipados	(2.555.061,20)
Cancelación de la amortización del fondo de comercio	194.745,05
Cancelación de la amortización de los gastos de ampliación de capital	58.376,74
Registro como gastos de los gastos de ampliación de capital del ejercicio 2004	(2.011,56)
Tratamiento de los arrendamientos operativos como financieros	65.975,16
Efectos en Suministros Integrales de Oficina, S.A.	4.586,53
Beneficio consolidado atribuible a la Sociedad dominante del 2004 bajo NIIF	<u>8.130.545,19</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado sobre la base del coste histórico. Las principales políticas contables y normas de valoración utilizadas son las siguientes:

a) Participaciones en negocios conjuntos

El Grupo registra su interés en los negocios conjuntos utilizando la consolidación proporcional durante el periodo en el que tiene el control compartido sobre el negocio conjunto, excepto para la participación indicada en la nota 2.d). El Grupo combina su participación en cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos del negocio conjunto con elementos similares, línea por línea, en sus estados financieros consolidados. Los estados financieros de los negocios conjuntos se preparan para el mismo periodo que la empresa matriz, utilizando políticas contables uniformes. Se realizan ajustes para homogeneizar cualquier diferencia que pudiera existir en las políticas contables.

Cuando el Grupo contribuye o vende activos al negocio conjunto, la proporción de ganancia o pérdida de la transacción se reconoce basándose en la esencia de la transacción. Cuando el Grupo compra activos del negocio conjunto, el Grupo no registra su participación en los beneficios de la transacción del negocio conjunto hasta que revende el activo a una parte independiente.

b) Inmovilizado material

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, menos la depreciación acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas existentes, 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.

Los intereses 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, no se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos.

Los arrendamientos financieros, que transfieren al grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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 son los siguientes:

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

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Al cierre del ejercicio se verifica si hay indicio de deterioro de los activos materiales y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.

c) Inversiones inmobiliarias

El Grupo Unipapel considera inversiones inmobiliarias aquellos inmuebles que actualmente no se encuentran afectos a la explotación sino que se mantienen para su arrendamiento y/o posterior venta. Dichos inmuebles se valoran por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Las inversiones inmobiliarias se amortizan de manera lineal durante la vida útil de los mismos, aplicando unos porcentajes del 2-3%.

Las vidas útiles se examinan anualmente y los cambios, en caso de producirse, se incorporan a la contabilidad de forma prospectiva.

Anualmente también se verifica si hay indicio de deterioro de las inversiones inmobiliarias y, en caso de existir tal indicio, se realizan pruebas de deterioro del valor de dichos activos, ya sea a nivel individual o como parte integrante de las unidades generadoras de efectivo.

Las inversiones inmobiliarias se dan de baja cuando se enajenan o cuando el inmueble se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios futuros de su enajenación. Las ganancias o pérdidas por la baja de los inmuebles de inversión se reconocen en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del periodo en que se produce la baja.

d) Activos intangibles

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas y las aplicaciones informáticas. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de estos elementos, que son 10 años.

Respecto a las aplicaciones informáticas, que recoge los importes satisfechos por la adquisición de programas informáticos y por los elaborados por el Grupo, de utilización plurianual, su amortización se realiza siguiendo el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de estos elementos, que estima en 5 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Los gastos de investigación son imputados a gastos del ejercicio en el momento en que se incurren.

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

- Poder demostrar la viabilidad técnica para completar el activo intangible de forma que este sea apto para su uso o venta.
- Tener la intención de completar el activo y tener capacidad financiera para ello.
- Tener la capacidad de usar y vender el activo resultante.
- Tener la capacidad para medir fiablemente el gasto durante el desarrollo.

La amortización de estos activos se realiza mediante el método lineal de acuerdo con la vida útil estimada de estos activos que es cinco años desde que concluye el proyecto de desarrollo capitalizado. En el caso en que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los gastos de desarrollo se llevan directamente a pérdidas.

El valor en libros de los activos que no están todavía en uso se revisa anualmente por posible deterioro de su valor. Al cierre del ejercicio se verifica si hay indicios de deterioro de los activos intangibles y, en caso de existir tal indicio, se realizan estudios sobre la viabilidad y rentabilidad económico-comercial de los proyectos ya en uso incluidos en este epígrafe, procediéndose a provisionar aquellos para los que se estima no vaya a recuperarse el coste total activado.

e) Inversiones en asociadas

Las inversiones del Grupo en sus asociadas se contabilizan por el método de la participación. Según el método de la participación, las inversiones en empresas asociadas, se registran en el balance situación consolidado al coste más los cambios en la participación posteriores a la adquisición inicial, en función de la participación del Grupo en los activos netos de la asociada, menos cualquier depreciación por deterioro requerida. La cuenta de resultados consolidada refleja el porcentaje de participación en los resultados de la asociada. Cuando se produce un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo contabiliza su participación en estos cambios en el estado de cambios en el patrimonio. Las fechas de cierre de las asociadas y del Grupo son las mismas, utilizando políticas contables uniformes. Se realizan ajustes para homogeneizar cualquier diferencia que pudiera existir en las políticas contables.

f) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros que no se pretenden mantener hasta su vencimiento y que no corresponden a créditos y otras partidas a cobrar se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se valoran a su valor razonable, reflejando en patrimonio la diferencia entre su valor razonable y el coste, hasta que se produzca su venta, momento en el que se traspasa a resultados.

Las participaciones en capital, para las que no hay un mercado activo que permita determinar su valor razonable, se presentan valoradas a su coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al valor 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.

g) Otros activos financieros

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran al coste amortizado. Los intereses 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.

h) Deterioro del valor de los activos no corrientes

Al cierre de cada ejercicio, se somete a consideración la posibilidad de que exista indicación de deterioro de los activos no corrientes. En caso de existir tal indicación se estima el valor recuperable del activo, entendiendo éste como el mayor entre el valor en venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros del activo se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

El valor recuperable se determina para cada activo individual, excepto cuando el activo no genere entradas de efectivo independientes de las generadas por otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se establece en base al valor de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

Excepto para los deterioros correspondientes a los fondos de comercio, las pérdidas por deterioro se revierten. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de resultados consolidada. Una pérdida por deterioro solo puede ser revertida hasta el punto en el que el valor contable del activo no exceda el importe que habría sido determinado, neto de amortizaciones, si no se hubiera reconocido la mencionada pérdida por deterioro.

i) 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 resulte inferior a los indicados anteriormente se practican correcciones valorativas, reduciendo el valor de las existencias.

j) Clientes y otras cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su coste amortizado. El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

k) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes al efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos y los activos líquidos que no están sujetos a cambios significativos en su valor y que tienen un vencimiento en el momento de su adquisición de tres meses o menos.

l) Acciones propias

Las acciones de la Sociedad dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta o compra de las acciones propias, que se registra directamente en el patrimonio.

m) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su coste amortizado. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

n) Provisiones

Las provisiones se registran para las obligaciones presentes (ya sean legales o asumidas) que surgen de un suceso pasado, cuya liquidación es probable que suponga una salida de recursos y se pueda hacer una estimación fiable del importe de la obligación. Si el efecto del valor temporal es significativo, el importe de la provisión se determina descontando los flujos de efectivo futuros esperados a una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y, si es apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se registra como gastos financieros.

o) 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. Se presentan en el balance consolidado como otros pasivos no corrientes.

p) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula como el impuesto corriente a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados.

Se registran los impuestos anticipados y diferidos correspondientes a las diferencias temporarias existentes, a la fecha del balance, entre el valor contable de los activos y pasivos y su valor fiscal. Los impuestos anticipados por diferencias temporarias, créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar y por deducciones pendientes de aplicación, se reconocen en el activo cuando su realización futura sea probable.

El Grupo revisa el valor en libros de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio y se reducen en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferido se pueda aplicar. Asimismo, el Grupo revisa en cada cierre de ejercicio los activos por impuestos diferidos no contabilizados y los reconoce en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferido.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación.

De acuerdo con la NIC 12 los impuestos anticipados y diferidos no se descuentan y se registran a largo plazo, independientemente de su fecha de reversión.

El impuesto sobre las ganancias relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, se registran dentro del patrimonio, y no en la cuenta de resultados.

q) 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.

r) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran aplicando los tipos de cambio existentes a la fecha en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias en cambio surgidas en la cancelación de saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, así como por la valoración al cierre del ejercicio de las partidas en moneda extranjera, se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

s) 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.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados con fiabilidad. Los siguientes criterios de reconocimiento se deben cumplir también antes de reconocer un ingreso:

- *Venta de bienes*

El ingreso por venta de bienes se registra cuando los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes han sido transmitidos al comprador.

- *Ingresos por intereses*

El ingreso se reconoce según se devenga el interés.

- *Dividendos*

El ingreso se reconoce cuando se establezca el derecho del accionista a recibir el pago.

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.

- t) 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.

- u) Información por segmentos

La información por segmentos refleja, en primer lugar, la estructura del Grupo Unipapel por divisiones de negocio (formato principal) y, en segundo lugar, por localización geográfica (formato secundario).

- v) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

El Grupo presenta las actividades de explotación en los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados usando el método indirecto.

- w) Partes vinculadas

El Grupo Unipapel considera como partes relacionadas a las empresas asociadas, sus administradores, así como a su personal clave de la dirección.

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información del Grupo es por segmentos de negocio y el formato secundario es por segmentos geográficos. Los negocios operativos se organizan y dirigen separadamente atendiendo a la naturaleza de los productos y servicios suministrados, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que ofrece diferentes productos y servicios.

Los precios de transferencia entre segmentos se establecen sobre la base de igualdad de condiciones de manera similar a las transacciones con terceros.

a) Segmentos de negocio

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos del Grupo Unipapel para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

En miles de euros 2005	Actividades que continúan			Actividades Interrumpidas	Total Operaciones
	Transformación y Distribución	Otros segmentos	Elementos no asignados y eliminaciones		
Ingresos					
Ventas de bienes y servicios	184.011	623	-	184.634	194.565
Ventas entre segmentos	8.464	1.132	(9.596)	-	-
Ingresos del segmento	<u>192.475</u>	<u>1.755</u>	<u>(9.596)</u>	<u>184.634</u>	<u>194.565</u>
Resultado del segmento	<u>5.273</u>	<u>2.539</u>	<u>-</u>	<u>7.812</u>	<u>7.674</u>
Otra información por segmentos					
Participación en resultados de asociadas	(28)	(7)	-	(35)	(35)
Dotación amortización inmovilizado material	(4.073)	(124)	-	(4.197)	(4.197)
Dotación amortización inversiones inmobiliarias	-	(151)	-	(151)	(151)
Dotación amortización activos intangibles	(134)	-	-	(134)	(209)
Dotación a provisiones para riesgos	(57)	-	-	(57)	(57)
Total activos	191.219	2.122	-	193.341	193.341
Total pasivos	47.092	16.968	-	64.060	64.060
Inversiones en activos fijos					
- inmovilizado material	42.185	10.445	-	52.630	52.630
- inversiones inmobiliarias	-	4.507	-	4.507	4.507
- activos intangibles	673	-	-	673	673
Participación en asociadas	164	61	-	225	225

En miles de euros
2004

	Actividades que continúan			Actividades Interrumpidas	Total Operaciones
	Transformación y Distribución	Otros segmentos	Elementos no asignados y eliminaciones		
Ingresos					
Ventas de bienes y servicios	182.217	711	-	182.928	196.156
Ventas entre segmentos	8.223	1.097	(9.320)	-	-
Ingresos del segmento	<u>190.440</u>	<u>1.808</u>	<u>(9.320)</u>	<u>182.928</u>	<u>196.156</u>
Resultados	<u>7.320</u>	<u>656</u>	<u>-</u>	<u>7.976</u>	<u>8.131</u>
Resultado del segmento	<u>7.320</u>	<u>656</u>	<u>-</u>	<u>7.976</u>	<u>8.131</u>
Otra Información por segmentos					
Participación en resultados de asociadas	(103)	(2)	-	(105)	(105)
Dotación amortización inmovilizado material	(3.629)	(253)	-	(3.882)	(3.913)
Dotación amortización inversiones inmobiliarias	-	(153)	-	(153)	(153)
Dotación amortización activos intangibles	(50)	-	-	(50)	(85)
Dotación a provisiones para riesgos	(113)	-	-	(113)	(113)
Total activos	195.532	715	-	196.247	203.496
Total pasivos	58.812	11.681	-	70.493	77.170
Inversiones en activos fijos					
- inmovilizado material	42.739	5.315	-	48.054	48.054
- inversiones inmobiliarias	-	7.385	-	7.385	7.385
- activos intangibles	2.055	0	-	2.055	2.055
Participación en asociadas	192	188	-	380	380

b) Segmentos geográficos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos, gastos y ciertos activos relativos a los segmentos geográficos del Grupo para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

En miles de euros 2005	Mercado interior	Mercado exterior	Elementos no asignados y eliminaciones	Total
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	183.765	10.799	-	194.564
ventas atribuibles a la actividad interrumpida	9.931	-	-	9.931
Total de ingresos de las actividades que continúan	173.834	10.799	-	184.633
Ventas entre segmentos	9.262	334	(9.596)	-
Ingresos del segmento	<u>183.096</u>	<u>11.133</u>	<u>(9.596)</u>	<u>184.633</u>
Otra Información por segmentos				
Activos del segmento	189.232	3.884	-	193.116
Activos no asignados	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	225	-	-	225
Total Activos	189.457	3.884	-	193.341
Inversión en activo fijo				
Inmovilizado material	55.950	271	-	56.221
Inversiones inmobiliarias	4.507	-	-	4.507
Activos intangibles	268	405	-	673

En miles de euros 2004	<u>Mercado interior</u>	<u>Mercado exterior</u>	<u>Elementos no asignados y eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	185.504	10.653	-	196.157
ventas atribuibles a la actividad interrumpida	<u>13.228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.228</u>
Total de ingresos de las actividades que continúan	172.276	10.653	-	182.929
Ventas entre segmentos	8.992	329	(9.321)	-
Ingresos del segmento	<u>181.268</u>	<u>10.982</u>	<u>(9.321)</u>	<u>182.929</u>
Otra Información por segmentos				
Activos del segmento	201.349	1.767	-	203.116
Activos no asignados	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	380	-	-	<u>380</u>
Total Activos	201.729	1.767	-	<u>203.496</u>
Inversión en activo fijo				
Inmovilizado material	46.930	1.124	-	48.054
Inversiones inmobiliarias	7.385	-	-	7.385
Activos intangibles	1.958	97	-	2.055

6. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo Unipapel tiene una participación del 50% en Suministros Integrales de Oficina, S.A., entidad controlada conjuntamente que se dedica a la comercialización al por mayor de artículos de papelería y escritorio (ver nota 1).

La participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos de la entidad controlada conjuntamente, que se han incluido en las cuentas anuales consolidadas, es la siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo no corrientes	5.422.803,13	5.408.251,50
Activos corrientes	<u>22.932.584,87</u>	<u>22.815.257,53</u>
	28.355.388,00	28.223.509,03
Pasivos no corrientes	401.604,53	237.801,29
Pasivos corrientes	<u>14.823.647,72</u>	<u>14.285.530,68</u>
	15.225.252,25	14.523.331,97
Ingresos	61.745.245,70	58.025.993,30
Coste de ventas	(36.551.144,92)	(34.494.707,23)
Otros gastos de explotación	(18.509.333,81)	(16.944.526,63)
Resultado financiero	<u>157.198,78</u>	<u>198.141,94</u>
Beneficio antes de impuestos	6.841.965,75	6.784.901,38
Gasto por impuesto sobre sociedades	(2.412.012,10)	(2.360.589,12)
Beneficio del ejercicio	<u>4.429.953,65</u>	<u>4.424.312,26</u>

7. ACTIVIDAD INTERRUMPIDA

Conforme a lo indicado en la nota 1, el 19 de julio de 2005, se procedió a la venta de las participaciones en el capital de la sociedad participada Nextel Engineering Systems, S.L. Esta participación no tenía carácter estratégico para el Grupo.

Los resultados de Nextel Engineering Systems, S.L. durante el ejercicio se presentan a continuación (en euros):

	<u>2005</u> <i>(6 meses)</i>	<u>2004</u> <i>(12 meses)</i>
Ingresos	10.422.358,67	14.129.030,35
Coste de ventas	(6.932.210,51)	(8.300.327,43)
Otros gastos de explotación	(3.525.467,49)	(5.599.995,20)
Resultado financiero	<u>(102.635,28)</u>	<u>(69.885,83)</u>
Resultado antes de impuestos	(137.954,61)	158.821,89
Gasto de Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>(4.117,25)</u>
Resultado neto	<u>(137.954,61)</u>	<u>154.704,64</u>

Las participaciones de Nextel Engineering Systems, S.L. se vendieron a su valor neto contable por 600 miles de euros, de los cuales 150 miles de euros habían sido cobrados al cierre del ejercicio 2005. En el momento de su venta, la sociedad dependiente tenía en su balance efectivo y equivalentes al efectivo por 87 miles de euros, por lo que el efectivo neto obtenido en la enajenación ascendía a 63 miles de euros.

Los principales activos y pasivos de la filial enajenada en el momento de la venta eran los siguientes:

	<u>Euros</u>
ACTIVO	
Activo no corriente	
Inmovilizado material	180.758,19
Activos intangibles	2.552.803,24
Otros activos financieros	54.523,84
Activo corriente	
Existencias	12.462,87
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.536.940,35
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>86.854,06</u>
TOTAL ACTIVO	<u>8.424.342,55</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Patrimonio neto	215.405,92
Otros pasivos no corrientes	836.484,36
Pasivo corriente	
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.514.871,95
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	2.761.099,11
Otros pasivos corrientes	<u>1.096.481,21</u>
TOTAL PASIVO	<u>8.208.936,63</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>8.424.342,55</u>

8. INMOVILIZADO MATERIAL

8.1 Análisis del movimiento

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2005 y 2004 en los activos que componen el inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes (en euros):

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	38.520.807,07	2.267.175,05	(370.593,63)	-	40.417.388,49
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.232.903,89	485.254,33	(1.130.168,89)	1.778.879,13	37.366.868,46
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.174.373,92	333.254,80	(49.703,18)	-	25.457.925,54
Otro inmovilizado	2.117.021,88	486.360,59	(467.815,53)	-	2.135.566,94
Anticipos e inmov. materiales en curso	2.447.690,30	9.496.288,85	-	(1.778.879,13)	10.165.100,02
Total coste	104.492.797,06	13.068.333,62	(2.018.281,23)	-	115.542.849,45
<u>Amortización</u>					
Construcciones	(12.285.963,78)	(653.331,61)	-	-	(12.939.295,39)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.935.704,33)	(2.342.268,00)	981.986,48	-	(25.295.985,85)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.830.097,78)	(969.480,35)	45.557,54	-	(19.754.020,59)
Otro inmovilizado	(1.387.119,24)	(232.077,80)	286.399,25	-	(1.332.797,79)
Total amortización acumulada	(56.438.885,13)	(4.197.157,76)	1.313.943,27	-	(59.322.099,62)
Valor neto	48.053.911,93				56.220.749,83

Las altas de terrenos y construcciones del ejercicio corresponden principalmente al importe pagado al Ayuntamiento de Logroño de 2.230.638,82 euros en concepto de determinación del aprovechamiento lucrativo y forma de cumplimiento del deber legal de cesión correspondiente al convenio urbanístico firmado por dicho Ayuntamiento y la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L.

Adicionalmente, el epígrafe de anticipos e inmovilizaciones materiales en curso ha registrado altas significativas debido a la construcción de la nueva fábrica de Logroño. Dicha fábrica en construcción es propiedad de la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. y su construcción ha supuesto adiciones registradas por esta sociedad por importe de 2.238.231,50 euros. La sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A., que trasladará a dicha fábrica la actividad de transformación que realiza en Logroño, ha registrado adiciones en este epígrafe por importe de 6.232.130,89 euros (ver nota 8.2.e).

Las bajas de terrenos y construcciones corresponden principalmente a la venta de un terreno en Logroño realizado por la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. que ha supuesto una plusvalía para el grupo por importe de 1.276.019,17 euros (ver nota 24.b).

Las bajas de instalaciones técnicas y maquinaria se corresponden principalmente con la venta de determinados elementos de la fábrica de Tres Cantos (Madrid) que ha supuesto una plusvalía neta por importe de 385.283,25 euros.

Dentro de las bajas de coste y amortización se incluye el efecto de la salida del grupo de la Sociedad Nextel Engineering Systems, S.L. por importes de 449.245,67 y 268.487,48 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio se ha finalizado el montaje e instalación de diversas máquinas e instalaciones, fundamentalmente por la sociedad Unipapel Transformación y Distribución, S.A., en la fábrica de Madrid de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. por 1.779 miles de euros, que al cierre del ejercicio anterior se encontraban en curso.

2004	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo Final
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	38.075.068,20	450.504,94	(4.766,07)	-	38.520.807,07
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.197.481,09	287.898,49	(202.380,95)	3.949.905,26	36.232.903,89
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	24.769.707,65	89.912,53	(45.276,37)	360.030,11	25.174.373,92
Otro inmovilizado	1.959.211,56	273.601,60	(115.791,28)	-	2.117.021,88
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	3.079.301,06	3.678.324,61	-	(4.309.935,37)	2.447.690,30
Total coste	100.080.769,56	4.780.242,17	(368.214,67)	-	104.492.797,06
<u>Amortización</u>					
Construcciones	(11.532.601,68)	(753.493,50)	131,40	-	(12.285.963,78)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(21.994.716,12)	(1.996.309,06)	55.320,85	-	(23.935.704,33)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(17.881.595,51)	(990.886,37)	42.384,10	-	(18.830.097,78)
Otro inmovilizado	(1.308.022,79)	(172.758,61)	93.662,16	-	(1.387.119,24)
Total amortización	(52.716.936,10)	(3.913.447,54)	191.498,51	-	(56.438.885,13)
Valor neto	47.363.833,46				48.053.911,93

Durante el ejercicio 2004 se finalizó 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 ascendió 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", incluyó, fundamentalmente, el importe de las obras en curso de ejecución correspondientes a la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L., así como la maquinaria que al cierre del ejercicio 2004 se encontraba en montaje en la fábrica de Tres Cantos (Madrid), propiedad de la sociedad Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

8.2 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 3.245.042,40 (2004: 2.798.097,20) y 1.919.692,84 (2004: 1.676.744,61) euros, respectivamente, y corresponden, fundamentalmente, a maquinaria e instalaciones.

c) *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. Como se indica en la nota 22.b), la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 2005 a la cantidad de 176.353,90 euros (2004: 189.390,92 euros).

d) *Compromisos de inversión*

Al 31 de diciembre de 2005 los únicos compromisos significativos de adquisición de inmovilizado, son los relativos a la finalización de la construcción de la nueva fábrica de Logroño, que está siendo llevada a cabo por Monte Urgull, S.L. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006 se han producido altas por este motivo en el inmovilizado material consolidado por importe 2.174 miles de euros, de los que 1.734 miles de euros corresponden a las inversiones en maquinaria e instalaciones realizadas por la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y el resto corresponden a la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L.

e) *Activos adquiridos mediante arrendamientos financieros*

El Grupo explota determinados activos en régimen de arrendamiento financiero, clasificados principalmente como parte de "Instalaciones técnicas y maquinaria". Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor de activos en arrendamiento financiero son los siguientes (en euros):

	2005	2004
Coste	2.653.346,36	2.118.615,76
Amortización acumulada	(1.349.341,28)	(1.114.837,76)
Valor neto contable	<u>1.304.005,08</u>	<u>1.003.778,00</u>

El detalle de los pagos mínimos futuros y su valor actual es el siguiente (en euros):

	2005		2004	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	259.215,01	255.412,14	175.057,54	172.489,32
Entre uno y cinco años	399.913,76	367.954,88	161.351,82	151.188,05
Más de cinco años	-	-	-	-
	<u>659.128,77</u>	<u>623.367,02</u>	<u>336.409,36</u>	<u>323.677,37</u>

La diferencia entre los pagos mínimos futuros y su valor actual corresponde a los intereses pendientes de devengar.

f) Otra información de carácter sustantivo

Con fecha 3 de diciembre de 2004, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. suscribió 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 (nota 22.a). El precio acordado por metro cuadrado asciende a 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 final de dicha compraventa ascenderá a 27,9 millones de euros, siendo el valor neto contable de los terrenos objeto de la transacción al 31 de diciembre de 2005 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, que se estima se producirán en el ejercicio 2006.

En los terrenos mencionados en el párrafo anterior se encontraba la fábrica donde la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. venía desarrollando parte de su actividad productiva. A partir de noviembre de 2005 se comenzó el traslado de los elementos productivos a la planta de nueva construcción indicada anteriormente, propiedad de Monte Urgull, S.L., simultaneándose desde entonces la producción en ambas plantas hasta la completa finalización de la nueva en marzo de 2006, fecha en la que esta última ha sido inaugurada oficialmente.

Los activos afectos a la actividad industrial de Unipapel Transformación y Distribución, S.A., fundamentalmente las instalaciones unidas permanentemente al edificio donde se ubicaba la antigua planta, han quedado amortizados en su totalidad y han sido dados de baja en el ejercicio 2006.

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 "Otros ingresos y gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La sociedad Monte Urgull, S.L. al cierre del ejercicio 2004 tenía en propiedad dos inmuebles que se encontraban gravados con sendas hipotecas, las cuales estaban garantizando el reembolso de dos préstamos hipotecarios concedidos por entidades financieras a dicha sociedad. Estos inmuebles, situados en Molins de Rey (Barcelona) y Avda. Industria (Tres Cantos – Madrid) presentaban un valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 de 2.060 miles y 2.759 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2005 el inmueble situado en Tres Cantos había sido ya enajenado como se indica en el apartado 8.1. Así por tanto, al cierre del ejercicio 2005 únicamente queda grabado con hipoteca el inmueble de Molins de Rey, por importe de 1.924 miles de euros.

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.

9. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las variaciones producidas durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe son las siguientes (en euros):

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste	7.666.539,50	552,38	(2.792.571,75)	-	4.874.520,13
Amortización acumulada	(281.395,13)	(150.854,26)	65.112,99	-	(367.136,40)
Valor neto	<u>7.385.144,37</u>	<u>(150.301,88)</u>	<u>(2.727.458,76)</u>	-	<u>4.507.383,73</u>

Las bajas del ejercicio 2005 corresponden a la venta de un inmueble situado en Tres Cantos (Madrid), que ha contribuido a las ganancias consolidadas del ejercicio 2005 en 1.122.028,54 euros (ver nota 24.b).

2004	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Coste	4.815.600,00	2.850.939,50	-	7.666.539,50
Amortización acumulada	(128.835,00)	(152.560,13)	-	(281.395,13)
Valor neto	<u>4.686.765,00</u>	<u>2.698.379,37</u>	-	<u>7.385.144,37</u>

Las altas del ejercicio 2004 correspondieron, fundamentalmente, a la adquisición de un inmueble en Tres Cantos.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2005 es de 10.668 miles de euros que no difiere significativamente del valor razonable al cierre del ejercicio anterior.

Para el activo correspondiente a los terrenos ubicados en Alcalá de Henares, cuyo valor neto contable ascendía a 291 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, el valor de mercado se ha obtenido de la tasación realizada por un experto independiente en el ejercicio 2003, considerándose, sobre la base de las estimaciones realizadas, que su valor actual de mercado no difiere de forma significativamente del que se obtiene de la mencionada tasación.

El valor razonable para el resto bienes no se ha determinado mediante una valoración de un experto independiente sino que se ha calculado por el grupo Unipapel basándose en sondeos de precios de bienes equivalentes y de estimaciones objetivas.

Al cierre del ejercicio 2005, igual que al cierre del ejercicio anterior, no existían compromisos para adquisición de inversiones inmobiliarias.

Los ingresos y gastos correspondientes a las inversiones inmobiliarias que se han registrado en los ejercicios 2004 y 2005 son los siguientes (en euros):

	2005	2004
Ingresos por arrendamientos	622.732,63	711.284,42
Reparaciones y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias arrendadas	1.971,03	1.361,80
Reparaciones y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias no arrendadas	14.250,35	19.281,08

Los pagos mínimos futuros correspondientes a arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros
Hasta un año	609.301
Entre uno y cinco años	2.466.780

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las variaciones producidas durante los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe son las siguientes (en euros):

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	573.186,67	394.182,11	(646.318,52)	321.050,26
Otro inmovilizado inmaterial	1.876.193,34	910.728,85	(2.048.828,67)	738.093,52
Total coste	2.449.380,01	1.304.910,96	(2.695.147,19)	1.059.143,78
Aplicaciones informáticas	(90.924,83)	(27.739,64)	84.772,20	(33.892,27)
Otro inmovilizado inmaterial	(303.391,31)	(106.390,95)	57.571,75	(352.210,51)
Total amortización acumulada	(394.316,14)	(134.130,59)	142.343,95	(386.102,78)
Valor neto	2.055.063,87			673.041,00

GRUPO UNIPAPEL

Las altas del ejercicio corresponden principalmente al software desarrollado internamente y en proceso de desarrollo relativo a gestión comercial y prestación de servicios a través de Internet para clientes de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Las bajas del ejercicio se corresponden íntegramente con la salida del grupo de la Sociedad Nextel Engineering Systems, S.L.

2004	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	273.928,67	305.676,04	(6.418,04)	573.186,67
Otro inmovilizado inmaterial	1.139.593,12	768.863,35	(32.263,13)	1.876.193,34
Total coste	1.413.521,79	1.074.539,39	(38.681,17)	2.449.380,01
Aplicaciones informáticas	(61.319,41)	(36.023,46)	6.418,04	(90.924,83)
Otro inmovilizado inmaterial	(254.495,30)	(48.896,01)	-	(303.391,31)
Total amortización acumulada	(315.814,71)	(84.919,47)	6.418,04	(394.316,14)
Valor neto	<u>1.097.707,08</u>			<u>2.055.063,87</u>

Las altas del ejercicio 2004 correspondieron, fundamentalmente, a los gastos incurridos en los proyectos de desarrollo interno realizados por la sociedad dependiente Nextel Engineering Systems, S.L.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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.

El desglose de las inversiones en entidades asociadas, así como su variación anual, es como sigue (en euros):

2005	Saldo Inicial	Salidas o Reducciones	Particip. en Resultados	Saldo Final
Hisppapel, S.A. (41,67%)	192.030,02	-	(28.500,92)	163.529,10
Cover Formas, S.L. (50%)	70.042,18	-	(8.894,34)	61.147,84
Incotursa (20%)	100.953,06	(99.170,36)	(1.782,70)	-
Padesa (30%)	17.047,09	(21.370,14)	4.323,05	-
TOTALES	<u>380.072,35</u>	<u>(120.540,50)</u>	<u>(34.854,91)</u>	<u>224.676,94</u>

Durante el ejercicio 2005, la sociedad Papel de Ediciones, S.A. (Padesa) fue disuelta obteniendo el Grupo una pérdida de 5.436,96 euros como resultado de dicha liquidación. Asimismo, la sociedad Insular de Construcciones y Turismo, S.A. (Incotursa) fue enajenada, habiendo supuesto el resultado de la operación un beneficio por importe de 10.855,86 euros (ver nota 24.b).

2004	Saldo Inicial	Salidas o Reducciones	Particip. En Resultados	Saldo Final
Hisppapel, S.A. (41,67%)	294.494,12	-	(102.464,10)	192.030,02
Cover Formas, S.L. (50%)	89.216,13	-	(19.173,95)	70.042,18
Incotursa (20%)	83.221,63	-	17.731,43	100.953,06
Padesa (30%)	18.263,52	-	(1.216,43)	17.047,09
	<u>485.195,40</u>	<u>-</u>	<u>(105.123,05)</u>	<u>380.072,35</u>

La información financiera resumida a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de cada una de las entidades asociadas es la siguiente (en euros):

2005	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado neto
Hisppapel, S.A. (41,67%)	1.701.252,75	1.308.831,33	392.421,42	4.012.702,88	(68.396,74)
Cover Formas, S.L. (50%)	126.435,48	4.147,00	122.288,48	29.649,43	(17.788,68)
	<u>1.827.688,23</u>	<u>1.312.978,33</u>	<u>514.709,90</u>	<u>4.042.352,31</u>	<u>(86.185,42)</u>

2004	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado Neto
Hisppapel, S.A. (41,67%)	1.606.436,62	1.163.825,87	442.610,75	3.264.494,34	(245.894,17)
Cover Formas, S.L. (50%)	142.159,01	1.252,96	140.906,05	30.491,57	(38.347,90)
Incotursa (20%)	635.000,46	161.000,38	474.000,08	-	(31.550,58)
Padesa (30%)	2.212.629,97	260.126,93	1.952.503,04	185,29	(4.054,77)
	<u>4.596.226,06</u>	<u>1.586.206,14</u>	<u>3.010.019,92</u>	<u>3.295.171,20</u>	<u>(319.847,42)</u>

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los movimientos de este epígrafe y sus provisiones, acaecidos durante los ejercicios 2005 y 2004, han sido los siguientes (en euros):

2005	Saldo Inicial	Bajas	Saldo Final
Cartera valores a largo plazo	2.046.618,90	(10,67)	2.046.608,23
Provisiones	(1.180.714,78)	-	(1.180.714,78)
	<u>865.904,12</u>	<u>(10,67)</u>	<u>865.893,45</u>
2004	Saldo Inicial	Bajas	Saldo Final
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)
	<u>1.021.650,88</u>	<u>(155.746,76)</u>	<u>865.904,12</u>

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 se compone de acciones de las siguientes empresas (en euros):

	% Participación	2005		2004	
		Coste	Provisión	Coste	Provisión
ADLI Logística Informática, S.L.	3,30%	1.645.144,75	(1.180.714,78)	1.645.144,75	(1.180.714,78)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10,00%	300.506,05	-	300.506,05	-
Otros	-	100.957,43	-	100.968,10	-
		<u>2.046.608,23</u>	<u>(1.180.714,78)</u>	<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 muestran los siguientes fondos propios (en euros):

	<u>No auditados</u> 2005	<u>Auditados</u> 2004
Capital social	3.005.000	3.005.000
Reservas	423.710	233.445
Resultados del año	<u>941.964</u>	<u>340.515</u>
Total	<u><u>4.370.674</u></u>	<u><u>3.578.960</u></u>

Asimismo, los estados financieros del ejercicio 2004 (auditados) y del ejercicio 2005 (sin auditar) de ADLI Logística Informática, S.L., reflejaban los siguientes fondos propios (en euros):

	<u>No Auditados</u> 2005	<u>Auditados</u> 2004
Capital social	8.333.043	8.333.043
Reservas	7.452.088	6.770.030
Resultados	<u>(1.094.121)</u>	<u>682.058</u>
Total	<u><u>14.691.010</u></u>	<u><u>15.785.131</u></u>

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2005 y 2004 por este epígrafe, que incluye créditos a largo plazo, son las siguientes (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	189.645,10	1.228.850,80
Altas	23.418,33	23.746,08
Trasposos	<u>(25.760,26)</u>	<u>(1.062.951,78)</u>
Saldo final	<u><u>187.303,17</u></u>	<u><u>189.645,10</u></u>

Durante el ejercicio 2005 no se han producido movimientos significativos en este epígrafe. Los trasposos del ejercicio 2004 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 (en euros):

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2006	5.869,04	10.520,40
2007	37.813,34	3.491,58
2008	-	-
2009	-	-
2010	-	-
Posterior al 2010	<u>143.620,79</u>	<u>175.631,87</u>
Saldo final	<u><u>187.303,17</u></u>	<u><u>189.643,85</u></u>

14. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo, y su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en miles de euros):

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cargo al resultado consolidado del ejercicio</u>	<u>Saldo final</u>
2005			
<u>Activos</u>			
Deducciones pendientes de aplicación	-	500	500
Gastos de establecimiento	232	(53)	179
	<u>232</u>	<u>447</u>	<u>679</u>
<u>Pasivos</u>			
Arrendamientos financieros	(295)	86	(209)
Total	<u>(295)</u>	<u>86</u>	<u>(209)</u>
Posición neta	<u><u>(63)</u></u>	<u><u>533</u></u>	<u><u>470</u></u>

2004	Saldo inicial	Aplicación/Cargo al resultado consolidado del ejercicio	Saldo final
<u>Activos</u>			
Deducciones pendientes de aplicación y créditos fiscales	1.472	(1.472)	-
Gastos de establecimientos	204	28	232
Otros impuestos anticipados	1.083	(1.083)	-
	<u>2.759</u>	<u>(2.527)</u>	<u>232</u>
<u>Pasivos</u>			
Arrendamientos financieros	(386)	91	(295)
Total	<u>(386)</u>	<u>91</u>	<u>(295)</u>
Posición neta	<u>923</u>	<u>(986)</u>	<u>(63)</u>

15. EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta el siguiente desglose (en euros):

	2005	2004
Comerciales	10.131.638,03	10.085.256,33
Materias primas	5.512.313,54	6.292.237,15
Productos en curso y semiterminados	1.598.468,16	1.023.630,70
Productos terminados	9.851.607,01	9.657.026,41
Provisiones	(315.798,64)	(714.381,66)
Total	<u>26.778.228,10</u>	<u>26.343.768,93</u>

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

16. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta el siguiente desglose (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicio	54.751.594,94	57.606.039,60
Cuentas a cobrar a entidades asociadas (ver nota 28.2)	767.939,62	645.923,39
Administraciones Públicas	406.633,04	395.667,81
Otros deudores	7.121.401,60	1.538.397,66
Provisiones	(3.737.348,99)	(3.225.736,00)
Anticipos	775.523,82	691.792,51
Total	<u>60.085.744,03</u>	<u>57.652.084,97</u>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la nota 28. Las cuentas a cobrar con clientes por ventas y prestaciones de servicio no devengan intereses y vencen normalmente a 90 días.

17. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta el siguiente desglose (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja y bancos	4.152.907,07	1.629.680,61
Inversiones temporales de activos	38.965.262,35	58.708.951,77
Total	<u>43.118.169,42</u>	<u>60.338.632,38</u>

El epígrafe Inversiones temporales de activos recoge mayoritariamente el importe de los 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.

18. PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS SOCIOS DE LA MATRIZ

a) Capital social y prima de emisión

La totalidad del capital social de la Sociedad dominante está representado por acciones (anotaciones en cuenta), en número de 11.170.423 (2004: 10.638.499), de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 7.978.873,50 euros, autorización que expirará en mayo de 2009. En el ejercicio 2005 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 797.886,00 euros mediante la emisión de 531.924 acciones de 1,5 euros de valor nominal, con cargo a reservas de libre disposición. Por su parte, en el ejercicio 2004 se realizó 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, igualmente con cargo a reservas de libre disposición.

Las disminuciones en la "Prima de emisión" por un importe total de 3.356.446,33 euros corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en el ejercicio 2005. De este importe, 1.063.849,90 euros fueron satisfechos en marzo de 2005, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de mayo de 2004, y los restantes 2.292.596,43 euros en virtud de la autorización conferida por la Junta celebrada el 28 de mayo de 2005, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 3.968.159,88 euros.

Durante el ejercicio 2004 se efectuaron igualmente restituciones de la prima de emisión a los accionistas por un importe total de 3.079.565,50 euros de los que 1.007.857,80 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 2.071.707,70 euros en virtud de 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.

b) Acciones propias

El número e importe de acciones propias a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Número de acciones propias	23.912	7.378
Importe	429.448,06	125.696,05

El Consejo de Administración está autorizado por la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2005 para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 500.000 títulos y cuyo valor nominal, sumado al de las acciones que ya posea la propia Sociedad y sus filiales, no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización tiene validez hasta diciembre de 2006.

El movimiento de acciones propias durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	<u>2005</u> Nº de títulos	<u>2004</u> Nº de títulos
Saldo inicial	7.378	10.935
Adquisiciones	116.772	145.145
Enajenaciones	<u>(100.238)</u>	<u>(148.702)</u>
Saldo final	<u>23.912</u>	<u>7.378</u>

Al 31 de diciembre de 2005, la totalidad de las acciones propias eran propiedad de la Sociedad del grupo Monte Urgull, S.L., cuyo destino final previsto es su enajenación.

c) Reservas

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas con las siguientes excepciones:

- Reserva por diferencias de conversión del capital a euros. En el ejercicio 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.

- Reserva Legal. De acuerdo con lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se destinará, en todo caso, a la Reserva Legal una cifra igual al 10% del beneficio hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin, y para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% de capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2005 la Reserva Legal ascendía a 3.191.549,70 euros (2004: 3.028.659,26 euros).
- Reserva para acciones propias. Conforme a lo establecido en la legislación mercantil se constituye la correspondiente reserva indisponible por el valor neto contable de las acciones propias en poder de la Sociedad y de sus sociedades filiales. Al 31 de diciembre de 2005 el importe de dicha reserva ascendía a 429.448,06 euros (2004: 125.696,05 euros).
- La Reserva por primera aplicación de las NIIF recoge los incrementos y decrementos del patrimonio neto como consecuencia de la aplicación de las NIIF. Al 31 de diciembre de 2005 el importe de dicha reserva ascendía a un importe negativo de 2.378.183,82 euros (2004: un importe negativo de 2.150.276,36 euros).

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, que al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 174.718,88 euros, según se desprende de las cuentas anuales de la Sociedad dominante preparadas conforme a PCGA.

d) Ganancias acumuladas

El detalle por sociedad de las ganancias acumuladas es el siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sociedad Dominante (Unipapel, S.A.)	71.133.412,59	63.089.375,31
Sociedades consolidadas por integración global:		
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	(1.128.045,25)	1.561.864,52
Enveloffset, S.A.	92.942,35	(57.980,70)
Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.	9.491.771,04	12.208.717,17
Nextel Engineering Systems, S.L.	(104.351,04)	(1.939.473,24)
Uniespa, S.A.	104.058,43	255.497,06
Unipaper Andorra, S.A.	247.178,24	275.259,05
Monte Urgull, S.L.	3.299.128,73	1.268.896,57
Unipapel France, S.A.R.L.	(2.408.723,58)	(2.321.570,94)
Unipapel Internacional, S.L.	(214.077,81)	(58.213,06)
Unipapel Norge	(1.098,04)	(195.132,92)
Unidex, S.A.R.L.	173.010,58	107.177,52
Sociedades consolidadas por integración proporcional:		
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	10.272.154,19	10.891.982,31
Sociedades consolidadas por el método del valor de la participación:		
Cover Formas	(13.978,67)	(5.084,33)
Hispapel, S.A.	64.547,59	93.048,49
Padesa	4.323,05	(9.998,46)
Incotursa	(1.782,70)	36.691,82
Total	<u>91.010.469,70</u>	<u>85.201.056,17</u>

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a los accionistas de la matriz del ejercicio es la siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	(505.789,49)	1.356.921,14
Sociedades consolidadas por integración global:		
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	(228.216,79)	2.701.610,85
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	1.752.152,11	(1.098.337,72)
Unipapel Internacional, S.L.	(49.771,19)	23.454,65
Nextel	(137.954,61)	154.704,64
Unipaper	(28.080,81)	(11.396,43)
Monte Urgull, S.L.	2.545.328,36	658.470,25
Unipapel France, S.A.R.L.	(87.152,64)	(180.662,04)
Enveloffset, S.A.	150.923,05	298.678,30
Uniespa	(151.438,63)	(81.671,38)
Unidex	65.833,06	48.533,11
Unipapir	-	(4,91)
Unipapel Norge	-	(177.880,94)
Sociedades consolidadas por integración proporcional:		
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	4.380.171,87	4.543.248,74
	<u>7.706.004,29</u>	<u>8.235.668,26</u>
Sociedades contabilizadas por el método de valor de la participación	<u>(34.854,89)</u>	<u>(105.123,07)</u>
Total	<u><u>7.671.149,40</u></u>	<u><u>8.130.545,19</u></u>

e) Dividendos

Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 28 de mayo de 2005 se aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2004, por importe de 1.063.849,90 euros, que supone 0,10 euros por acción.

Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 29 de mayo de 2004 se aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2003, por importe de 811.081,50 euros, que supone 0,08 euros por acción.

19. INTERESES MINORITARIOS

El detalle y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente (en euros):

2005	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
Unidex	15.133,04	-	3.392,00	18.525,04
Unipaper	3.284,71	-	(1.952,14)	1.332,57
Uniespa	156,44	-	(45,45)	110,99
Envel'offset	13.325,52	(15.401,54)	2.076,02	-
	<u>31.899,71</u>	<u>(15.401,54)</u>	<u>3.470,43</u>	<u>19.968,60</u>

Las bajas del ejercicio 2005 se producen como consecuencia de la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Envel Offset, pasando de un 98,21% en el ejercicio 2004 al 100% al cierre del ejercicio 2005.

2004	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
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	(5.213,80)	5.213,80	-	-
	<u>22.758,24</u>	<u>5.213,80</u>	<u>3.927,67</u>	<u>31.899,71</u>

Las bajas del ejercicio 2004 se produjeron 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%.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay socios externos que posean un porcentaje de participación igual o superior al 10% en las entidades dependientes.

20. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los vencimientos de las cuentas registradas en los epígrafes de Deudas con entidades de crédito a corto y a largo plazo, al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, son los siguientes (en euros):

2005		<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de vencimiento			
2006		-	11.446.887,84
2007		160.407,31	-
2008		157.547,52	-
2009		82.408,61	-
2010		80.772,53	-
Posterior a 2010		1.690.812,53	-
Total		<u>2.171.948,50</u>	<u>11.446.887,84</u>
2004		<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de vencimiento			
2005		-	13.668.638,44
2006		6.147.648,77	-
2007		153.177,13	-
2008		158.927,56	-
2009		164.909,59	-
Posterior a 2009		3.984.138,87	-
Total		<u>10.608.801,92</u>	<u>13.668.638,44</u>

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito devengado durante el ejercicio 2005, que corresponden a préstamos bancarios, ha oscilado entre el 2,8% y el 4,95% nominal anual (2004: entre el 3 y el 4,95% nominal anual).

El Grupo tiene concedidos tres préstamos por entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2004 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 la nota 8.2 f). Al 31 de diciembre de 2005 solamente el préstamo de 2 millones de euros tiene garantía hipotecaria. El otro préstamo por importe de 6 millones de euros corresponde a la sociedad dominante y vence en el ejercicio 2006.

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio ascendía a 56 mil euros, aproximadamente (2004: 98 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizadas por importe global de 12 y 2,3 millones de euros, respectivamente (2004: 14,7 y 2,6 millones de euros, respectivamente).

21. PROVISIONES

Las 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. El detalle y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	4.220.339,59	4.106.884,83
Dotaciones	56.727,24	113.454,73
Saldo final	<u>4.277.066,83</u>	<u>4.220.339,46</u>

22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 tienen el siguiente desglose (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Otros pasivos no corrientes		
- Anticipo recibido por venta de terrenos	-	5.585.000,00
- Subvenciones recibidas	176.353,90	189.390,92
- Otros	423.381,75	1.293.812,76
	<u>599.735,65</u>	<u>7.068.203,68</u>
Otros pasivos corrientes		
- Anticipo recibido por venta de terrenos	5.585.000,00	-
- Otros	27.939,30	248.929,88
	<u>5.612.939,30</u>	<u>248.929,88</u>

Los vencimientos de las cuentas registradas en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes (en euros):

2005	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de vencimiento		
2006	-	5.612.939,30
2007	27.919,20	-
2008	22.042,28	-
2009	22.042,28	-
2010	22.042,28	-
Posterior a 2010	505.689,61	-
Total	<u>599.735,65</u>	<u>5.612.939,30</u>

2004	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de Vencimiento		
2005	-	248.929,88
2006	6.183.733,02	-
2007	210.715,54	-
2008	206.003,39	-
2009	133.881,93	-
Posterior a 2009	333.869,80	-
Total	<u>7.068.203,68</u>	<u>248.929,88</u>

a) Anticipo recibido por venta de terrenos

Corresponde 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 8.2.e). de la presente memoria. Este importe ha sido clasificado en el ejercicio 2005 al epígrafe de Otros pasivos corrientes dado que la venta de los terrenos se materializará en 2006.

b) Subvenciones recibidas

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por el Gobierno Vasco, aplicadas a la inversión realizada en su fábrica de Aduna. El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	189.390,92	202.360,63
Traspasado a la cuenta de resultados	<u>(13.037,02)</u>	<u>(12.969,71)</u>
Saldo final	<u>176.353,90</u>	<u>189.390,92</u>

c) Anticipo reembolsable

Adicionalmente en este epígrafe se recogían en 2004, 216.364,36 euros correspondientes 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.

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 tiene el siguiente desglose (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acreeedores comerciales	32.286.579,98	34.917.129,07
Impuesto sobre sociedades corriente	764.052,24	865.365,54
Administraciones Públicas	2.509.636,05	3.426.318,22
Otras deudas no comerciales	<u>4.182.238,97</u>	<u>1.851.340,87</u>
Total	<u><u>39.742.507,24</u></u>	<u><u>41.060.153,70</u></u>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a pagar con partes vinculadas se desglosan en la nota 28. Los acreedores no devengan intereses y vencen normalmente a 90 días.

24. INGRESOS Y GASTOS

a) El detalle de gastos de personal es el siguiente (en euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	29.712.574,58	28.540.988,63
Cargas sociales	8.249.832,97	7.978.971,26
Indemnizaciones	<u>193.356,79</u>	<u>61.207,40</u>
Total actividades que continúan	<u><u>38.155.764,34</u></u>	<u><u>36.581.167,29</u></u>
Actividades interrumpidas	<u>2.760.793,06</u>	<u>5.595.838,25</u>
Total incluidas actividades interrumpidas	<u><u>40.916.557,40</u></u>	<u><u>42.177.005,54</u></u>

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

	Número de personas	
	2005	2004
Dirección	23,82	24,56
Técnico-comercial	353,56	215,27
Administración	155,58	85,50
Producción	584,52	626,62
	<u>1.117,48</u>	<u>951,95</u>

b) El detalle de las partidas incluidas en el saldo "Otros ingresos y gastos" es el siguiente (en euros):

	2005		2004	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Por enajenación de inmovilizado material	1.537.699,62	(14.110,78)	2.577.380,89	(11.117,15)
Por enajenación de inversiones inmobiliarias	1.122.028,54	-	-	-
Por enajenación de sociedades dependientes (Nextel)	906.021,14	-	-	-
Por enajenación de inversiones en asociadas o su liquidación	10.855,86	(5.436,96)	-	-
Otros	360.907,15	(205.890,41)	12.969,71	(62.747,93)
	<u>3.937.512,31</u>	<u>(225.438,15)</u>	<u>2.590.350,60</u>	<u>(73.865,08)</u>
Total Otros ingresos y gastos	<u>3.712.074,16</u>		<u>2.516.485,52</u>	

Los resultados obtenidos en la enajenación de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias del ejercicio 2005 y 2004, han sido explicados en su práctica totalidad en los comentarios relativos a las variaciones de inmovilizado recogidos en las notas 8.1 y 9, respectivamente.

El importe registrado en otros gastos en 2005, corresponde principalmente a las pérdidas registradas por los daños producidos por un temporal en la Delegación de Tenerife de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. que han supuesto gastos por un importe aproximado de 104 mil euros. Asimismo, dicha sociedad registró como otros ingresos el importe a cobrar a la compañía de seguros en concepto de daños y pérdida de beneficios, por importe aproximado de 145 mil euros.

En 2004 no se produjeron otros ingresos y gastos reseñables.

El importe de otros gastos e ingresos de actividades interrumpidas de 2004 ascendió a 54 mil euros de gastos. En 2005 las actividades interrumpidas no registraron gastos ni ingresos en este epígrafe.

c) Transacciones en moneda extranjera

Del total de la cifra de ventas del ejercicio de 2005, 1.277.044,94 euros (2004: 1.254.545,48 euros) han sido realizadas en moneda extranjera. Dicho importe corresponde íntegramente a ventas realizadas en Dirhams (Marruecos). El importe de las ventas realizadas en moneda extranjera en 2004 correspondió a ventas realizadas en Dirhams (Marruecos) y en Coronas Noruegas por importes de 1.027.355,44 y 227.190,04 euros, respectivamente.

Las actividades interrumpidas no realizaron transacciones en moneda extranjera por importe significativo.

El efecto de las transacciones en moneda extranjera ha supuesto en el ejercicio un gasto neto por diferencias de cambio de 5.594,03 euros (2004: ingreso neto de 886,18 euros), que se encuentra incluido en el epígrafe de ingresos financieros.

25. SITUACIÓN FISCAL

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 sociedades que conforman el grupo fiscal, tanto en el ejercicio 2005 como en el ejercicio 2004, 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. (excluida del perímetro en el ejercicio 2005)
- Unipapel Internacional, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicadas en cada país.

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 27,5% y el 40%.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o hayan transcurrido los plazos de prescripción.

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.

Los Administradores de Unipapel, S.A. consideran que las sociedades que forman el Grupo Unipapel han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por tanto no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de consideración.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite en determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 y el beneficio fiscal consolidado (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	9.164	13.141
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	(41)	145
De los ajustes por consolidación	(785)	(250)
Pérdidas sociedades extranjeras	<u>173</u>	<u>270</u>
Base contable del ejercicio	8.511	13.306
Diferencias temporales netas	<u>94</u>	<u>340</u>
Base imponible fiscal	<u><u>8.605</u></u>	<u><u>13.646</u></u>

El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2005 y 2004 se calcula como sigue (en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Base contable por tipo impositivo en España (35%)	2.978	4.657
Efecto de la aplicación de los distintos tipos impositivos	(7)	(29)
Deducciones y bonificaciones aplicadas en el ejercicio	(545)	(570)
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación (nota 14)	(500)	-
Reversión impuestos anticipados	-	1.083
Diferencia impuesto sobre sociedades ejercicio anterior	<u>(575)</u>	<u>21</u>
Gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio	<u><u>1.351</u></u>	<u><u>5.162</u></u>

Al 31 de diciembre del 2005 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente. A 31 de diciembre del 2004 ascendían a 1,6 millones de euros que correspondían fundamentalmente a Nextel Engineering Systems, S.L. (actividad interrumpida).

El importe de las bases imponibles negativas de sociedades extranjeras ascendía a la cantidad de 290 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, pertenecían, fundamentalmente, a la sociedad dependiente Uniespa y correspondían a los ejercicios 2002, 2004 y 2005, pudiendo practicarse su compensación en los próximos 6 años (2004: 252 miles de euros).

Los incentivos fiscales pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 500 miles de euros, aproximadamente. Estas deducciones serán aplicables a declaraciones futuras en los plazos y límites legalmente establecidos al efecto, habiéndose registrado el correspondiente crédito fiscal (2004: 1.095 miles de euros).

26. GANANCIAS POR ACCIÓN

El Grupo no ha emitido instrumentos de capital que puedan convertirse en acciones ordinarias en el futuro, por lo que el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de la ganancias básicas por acción.

Por lo tanto, las ganancias básicas y diluidas por acción se han calculado dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas ordinarios de la matriz entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

El siguiente cuadro refleja los beneficios (en euros) y la información del número de acciones que se han utilizado para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz	7.671.149,40	8.130.545,19
Resultado neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades interrumpidas	(137.954,61)	154.704,64
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades que continúan	<u>7.809.104,01</u>	<u>7.975.840,55</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	<u>11.146.511</u>	<u>10.631.126</u>

El número medio de acciones de ambos ejercicios se ha ajustado con carácter retroactivo para reflejar los aumentos en el número de acciones por los incrementos de capital contra reservas indicados en la nota 18.a.

27. PASIVOS CONTINGENTES Y GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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 7 millones de euros (2004: 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 8.2.e) y 8.2.f) de la presente memoria consolidada.

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.

28. PARTES VINCULADAS

28.1 Información de los Administradores

- 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:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos	280	281
Otras remuneraciones	508	528
Total	<u>788</u>	<u>809</u>

- b) A 31 de diciembre de 2005 existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por importe de 13 miles de euros que han sido cancelados en el ejercicio 2006 (2004: 19 miles de euros que fueron cancelados en 2005). No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2005 y 2004.
- c) No existe ningún compromiso u obligación contraída por el Grupo 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 (2004 igual importe), aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 8 miles de euros (igual importe en 2004).

- 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 dominante los cargos, funciones y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del grupo, según se desglosa a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	% de participación	Cargo
Ángel Moreno de Tejada Oliva	Hisppapel, S.A. Sum. Int. de Ofi., S.A. Unipapel T. y D., S.A. Uniespa	0,00% 0,00% <0,01% <0,01%	Vocal Vicepresidente ----- -----
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L. Hisppapel, S.A. Sum. Int. de Ofi., S.A. Unipapel T. y D., S.A. Uniespa, S.A. Unipapel France	0,00% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% <0,01% <0,01% 0,00%	Vocal, Consejero Delegado Vocal, Consejero Delegado Vocal, Consejero Delegado Vocal, Secretario Vocal, Consejero Delegado, Secretario Presidente, Consejero Delegado Presidente, Administ. Delegado Gerente
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	Unipapel T. y D., S.A.	0,00%	Vocal
Ricardo Mugerza Uralde	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L.	0,00% 0,00% 0,00%	Secretario Secretario Secretario
Emilio Berrozpe González	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Presidente
Caja de Ahorros Provincial de San Fernando de Sevilla y de Jerez	S.Fdo.Inv.Inmobiliari. Paraje Santa Elena SL Almofersa Agrurban S.L. Puertotriana S.A. Inmojasan S.A. Sofiland Hisppalia XXI S.A. Riosevilla98 P.I.S.L. Menacha Dos S.A.U. Credifimo Grupo Alca, S.A. Invers. Arrejanosa SA Pro.Eurosevilla 2000 SA Imasatec Capitel Ser.Inmob.S.A. Des.Inmob.Siglo XXI S.A. Tulus Prom.Inm. S.A. UTE Majigonsa UTE Sotogrande 2000	100% 30,00% 96,50% 51,00% 25,00% 35,00% 35,00% 100% 51,01% 100% 100% 40,00% 60,00% 40,00% 30,00% 20,00% 100% 50,00% 30,00% 50,00%	Vocal

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 las sociedades del grupo.

Con fecha 4 de febrero de 2004, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. vendió 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. 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 los ejercicios 2005 y 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.

28.2 Transacciones y saldos pendientes con entidades asociadas

La siguiente tabla muestra el importe total de las transacciones y sus saldos pendientes con entidades asociadas durante del ejercicio (en euros):

2005	Servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas	Compras	Cantidades a cobrar	Cantidades a pagar
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	-	2.073.873,49	-	767.939,62	-
2004	Servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas	Compras	Cantidades a cobrar	Cantidades a pagar
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	-	1.733.660,56	-	645.923,39	-

(*) Excluidas las Sociedades incluidas en el perímetro del Grupo Unipapel, eliminadas en el proceso de consolidación.

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos a cierre del ejercicio no están garantizados, no devenguen intereses y su liquidación se produce en efectivo. No se han prestado o recibido garantía alguna respecto a las cuentas a cobrar de o a pagar a partes vinculadas. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2004: nulo). Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

28.3 Información del personal clave de la dirección

El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por el personal clave de la dirección del Grupo Unipapel, que no son consejeros, ha ascendido a 1.146 miles de euros (2004: 1.178 miles de euros).

29. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales instrumentos financieros del Grupo, comprenden préstamos bancarios cuyo principal propósito es la financiación de las operaciones del Grupo, así como efectivo y depósitos a corto plazo. Además, el Grupo tiene otros instrumentos financieros que derivan directamente de sus operaciones tales como clientes, deudores, proveedores y acreedores por operaciones del tráfico.

Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros del Grupo son el riesgo de tipo de interés, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito. El Grupo, asimismo, controla, para todos sus instrumentos financieros, el riesgo de precio de mercado.

a) Riesgo de tipo de interés

El Grupo está expuesto al riesgo de cambios en los tipos de interés de mercado, principalmente por los préstamos a pagar, ya que los depósitos de activos se realizan con carácter semanal, en su mayor parte.

En la situación actual de aumento de tipos, el Grupo está acudiendo a financiación a largo plazo mediante tipos fijos.

Al 31 de diciembre de 2005, el porcentaje de las deudas con entidades de crédito no corrientes que tenían tipo fijo de interés era del 100%, frente al 21% en el ejercicio anterior.

b) Riesgo de crédito

El Grupo únicamente realiza transacciones con terceras partes reconocidas y solventes. Es política del Grupo que todos los clientes estén sujetos a procedimientos de verificación de su capacidad de pago. Además, se efectúa un seguimiento continuo de las cuentas a cobrar y no hay concentraciones de riesgo significativas, ya que ninguno de los clientes supera el 1% de las cuentas a cobrar, de manera que la exposición del Grupo al riesgo de insolvencia no es significativa.

Con respecto al riesgo de crédito derivado de otros activos financieros del Grupo, tales como depósitos a corto plazo, la exposición del Grupo al riesgo de crédito deriva de un posible impago de la contraparte, que son entidades financieras reconocidas y solventes.

c) Riesgo de liquidez

En cualquier caso, el objetivo del Grupo es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y su flexibilidad mediante el uso de líneas de financiación bancarias disponibles y préstamos bancarios.

La operativa del Grupo permite el mantenimiento de un elevado volumen de activos muy líquidos, que aseguran en todo momento la disposición de fondos suficientes para hacer frente a sus pagos.

Al 31 de diciembre del 2005 los activos corrientes ascienden a 130 millones de euros frente a 57 millones de euros de los pasivos corrientes (2004: activos corrientes por 144 millones de euros frente a pasivos corrientes por 55 millones de euros).

30. HONORARIOS FACTURADOS POR LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

Los honorarios de los auditores de cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 han ascendido a 104.630,00 euros (2004: 99.450,00 euros). Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados al Grupo durante el ejercicio 2005 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 44.370,00 euros (2004: 67.072,98 euros).

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

32. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Grupo ha iniciado en el ejercicio 2006 un proceso de racionalización de actividades y de reducción de costes para adaptarse al entorno cambiante y de creciente competitividad en el segmento de negocio de Transformación y Distribución. En este contexto y, entre otras medidas, se está procediendo a realizar una reestructuración de personal en determinadas áreas que ha supuesto, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, una reducción de plantilla y un coste por indemnizaciones satisfechos de 2.041 miles de euros, aproximadamente.

La Dirección del Grupo estima que no serán necesarios reajustes adicionales de plantilla.

En enero de 2006, la Sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A., ha obtenido subvenciones de capital no reintegrables, en relación con las inversiones llevadas a cabo en la nueva fábrica de Logroño, por importe de 496.129,14 euros de la Agencia de Desarrollo Económico de la Rioja.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2005

- 1.-INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
- 2.- NUESTROS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD
- 3.-ACTIVIDADES EL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- 4.- AUTOCARTERA
- 5.- PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.

1.-INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Al 31/12/2005 Unipapel S.A., matriz del grupo, participaba en las siguientes sociedades:

Sociedad	Importe de Cartera (neto de provisión)	% de participación.
<i>Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.</i>	75.099	100
<i>Unipapel Internacional, S.L.</i>	2.212	100
<i>Monte Urgull, S.L</i>	41.096	100

(cifras en miles de euros)

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

Sociedad	Importe de la cartera (Neto de provisión)	% de participación
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100
Hisppapel, S.A.	75	41,67
Suministros Integrales de Oficina	3.005	50
ADLI	464	3,30

GRUPO UNIPAPEL

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	93,50%
Unidex	190.745,56	95,00%
Unipapel France	2.348.787,10	100%
Uniespa	457.441,16	99,97%

(cifras en euros)

Y finalmente Monte Urgull, S.L. es la propietaria de los inmuebles no industriales del Grupo, de solares en Logroño y terrenos de Alcalá de Henares así como participaciones de carácter minoritario en diversas sociedades. Igualmente, algunos de los inmuebles industriales del Grupo son de su propiedad.

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) pasaron a ser propiedad de Unipapel ICS, S.L.

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

Además se disolvió en Noruega la Sociedad Unipapir AS y se ha tomado la decisión de desinvertir en este mercado disolviendo la sociedad Unipapel Norge. En 2005 se ha enajenado la totalidad de nuestra participación en Nextel Engineering Systems y en Incotursa. Y se ha disuelto la sociedad Papel de Ediciones S.A. (PADESA)

Y finalmente, de Unipapel France depende la sociedad Enveloffset con una inversión neta de 2,2 millones de euros tras adquirir la totalidad de las acciones detentadas por la antigua familia propietaria.

2.- NUESTROS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Siguiendo la normativa NIIF hemos identificado los siguientes segmentos:

1.- Transformación y comercialización en el mercado nacional e internacional:

Transformación de papel y cartón, fabricando material de correspondencia, material escolar y material de archivo, distribución mayorista de estos productos transformados y de otros procedentes de terceros con destino a la oficina, la enseñanza y las artes gráficas y distribución directa de material de oficina a empresas.

Este es el principal segmento de actividad y aunque se opera desde tres fábricas y dos distribuciones logísticas por motivos organizativos y de gestión en orden a conseguir la mejor eficiencia posible, la naturaleza y el destino final de los productos son similares.

Igualmente hay una similitud suficiente en cuanto a medios productivos, materias primas y auxiliares necesarias, equipamiento industrial, etc.

Los productos fabricados y distribuidos van dirigidos en última instancia a la misma tipología de cliente, empleando los métodos de distribución adecuados y asumidos tradicionalmente por el mercado.

Los productos y actividades incluidos en este segmento no presentan diferencias sustanciales en cuanto a comportamiento de márgenes, gastos asociados y beneficios. Generalmente su demanda va ligada a la evolución de la economía en su conjunto sin variaciones cíclicas apreciables.

2.- Actividad inmobiliaria.

3.- Prestación de servicios informáticos de valor añadido.

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

La primera de estas sociedades es cien por cien propiedad de Unipapel y en la segunda tenemos el 50%.

La misma actividad a nivel internacional se gestiona mediante la sociedad Unipapel Internacional SL., propietaria de cuatro entidades de derecho extranjero domiciliadas en Francia, Portugal, Andorra y Marruecos. Su objetivo es comercializar en estos países los productos fabricados en España. En Francia y Marruecos hay, además, una pequeña instalación industrial para añadir valor al producto mediante su personalización. (reimpresión de sobres).

La actividad 2 se lleva a cabo por Monte Urgull SL, propiedad cien por cien de Unipapel. Es una sociedad propietaria de los inmuebles no industriales del Grupo con destino a la venta o el alquiler y de algunos industriales del propio Grupo. Ocasionalmente lleva a cabo compraventa de inmuebles y gestiones para la puesta en valor de terrenos.

La tercera de las actividades es desarrollada por la sociedad Nextel Engineering Systems, S.L.. Durante el primer semestre del año 2005, Unipapel Industria Comercio y Servicios SL fue propietaria del cien por cien de la participación de Nextel Engineering Systems, S.L,. Al no considerarse esta actividad estratégica para el Grupo, se procedió a su venta.

En este ejercicio 2005 hemos procedido a su enajenación procediendo a suministrar toda su información como "en discontinuidad".

Unipapel Transformación y Distribución cuenta, a su vez, con tres fábricas especializadas:

Tres Cantos (Madrid). Fabrica material de correspondencia. Tenemos una cuota de mercado nacional del 30%

Logroño (La Rioja).- Fabrica material escolar y para la oficina. Tenemos cuota de mercado nacional del 27%

Aduna (Guipúzcoa). Fabrica material de archivo. Tenemos una cuota en el mercado nacional del 30%

En estos tres productos tenemos, por lo tanto, elevadas cuotas y al tratarse de productos con muy bajo crecimiento y en algunos casos estables, las posibilidades de desarrollo y crecimiento son limitadas.

El 25% de los sobres y bolsas fabricados se exportan ya sea directamente o a través de las sociedades que componen esta actividad en el mercado internacional.

Esta actividad requiere constantes inversiones no tanto para incrementar la capacidad productiva como para mejorar la productividad con vista a mantener la situación competitiva.

Dentro de estas inversiones destaca, en 2005, la construcción de una nueva fábrica de material escolar y manipulados de papel en Logroño.

Actuamos en el mercado como **mayoristas**, es decir, vendemos al intermediario y no al consumidor final.

El sector mayorista en España está muy disperso y junto a solamente tres operadores de ámbito nacional, existen más de 200 que operan a nivel provincial, autonómico o local.

Unipapel , con solamente un 4,5% de cuota de mercado, es el mayor mayorista de España, lo que da idea de la fragmentación de este sector.

La experiencia internacional demuestra que en situaciones como la descrita tiende a producirse una consolidación del mercado en torno a dos o tres operadores que adquieren una elevada cuota de mercado. Unipapel tiene el objetivo estratégico de convertirse en el consolidador del mercado mayorista español, adquiriendo en los próximos años una cuota significativa del mismo.

Hemos valorado el mercado mayorista en 2.400 millones de euros, de los que solamente 800 millones es nuestro mercado objetivo. El resto está operado por otro tipo de agentes especializados en determinados productos (como mobiliario o consumibles de informática).

Aspiramos a una cuota de consolidador entre el 20 y el 25%.de ese mercado objetivo, que valoramos en el año 2010 en 950 millones de euros. Con lo que nuestro objetivo es alcanzar un volumen de facturación en torno a 237 millones de euros en dicho año.

Para conseguir este objetivo, que supone incrementar el volumen de negocio un 119% sobre la venta actual en el mercado interior, hemos elaborado un plan estratégico, en una doble vertiente:

1.- Crecimiento interno en 39 millones de euros. Acompañado de una serie de medidas de gestión encaminadas al mantenimiento del margen y a la reducción de gastos, para conseguir unas rentabilidades sobre activos y sobre fondos propios en línea con las mejores del sector.

2.- Crecimiento externo mediante adquisiciones de otros operadores dentro del citado proceso de consolidación. Calculamos que habrá que adquirir mercado por 90 millones de euros. Las adquisiciones serán cuidadosamente seleccionadas para que su incorporación al Grupo añada valor al mismo y aproveche las sinergias propias de la economía de escala.

Las inversiones necesarias para cubrir ambos objetivos, en torno a 50 millones de euros serán financiadas con la tesorería disponible en el Grupo.

Facilitamos a continuación una información complementaria referida a Unipapel Transformación y Distribución SA.

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

Datos en Unidades Físicas

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Sobres y bolsas	1.956.155.619	2.180.593.722	-10,3%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	32.009.700	24.805.000	+29,0%
Archivadores	7.263.773	6.984.420	+4,0%
Carpetas de anillas y clasificadores, de ordenador y miniclip	3.864.057	3.502.375	+10,3%
Carpetas de gomas	3.939.343	3.633.293	+8,4%
Carpetas colgantes y subcarpetas	24.329.700	25.597.540	-5,0%
Resmillería industrial	90.733.150	88.329.650	+2,7%
Libretas y cuadernillos	3.298.535	2.735.415	+20,6%
Blocks, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	13.861.751	13.816.114	+0,3%

El consumo de materias primas ha sido:

Datos en Kilogramos

<u>Producto</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Variación</u>
Papel y cartulina	22.540.675	22.350.627	+0,8%
Cartón	3.657.819	3.282.756	+11,4%
Plásticos y granza	425.346	441.588	-3,7%

Evolución del personal.

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
2005	711	- 1,25

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

Centros	Plantilla	Mujeres	Hombres
Tres Cantos	435	106	329
Logroño	87	31	51
La Coruña	5		5
Aduna	107	55	52
Barcelona	30	9	21
Valencia	17	2	15
Sevilla	18	3	15
Canarias	17	4	13
TOTAL	711	210	501

Ventas

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS POR ZONAS

	<u>% s/total</u>
Zona Norte	15,35%
Zona Cataluña	17,27%
Zona Levante	10,92%
Zona Sur	11,65%
Zona Centro	22,39%
Zona Canarias	5,82%
Grandes Superficies	10,75%
Otros	<u>5,85%</u>
Total	<u>100%</u>

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ÚLTIMOS AÑOS

<u>AÑO</u>	<u>VENTA</u>	<u>VARIACIÓN %</u>
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%
2005	119.400	-1,43%

La actividad de **contract-dealer** se opera a través de Suministros Integrales de Oficina SA, propiedad 50% del Grupo Unipapel y el resto, del grupo francés LYRECO.

Nuestra intervención activa en la gestión de esta sociedad permite, bajo NIIF , consolidarla por integración proporcional.

Suministros Integrales de Oficina vende a empresas mediante catálogo y con gestión comercial activa, lo que constituye un modelo de negocio de éxito que ha tenido gran acogida en el mercado español, siendo hoy el líder , con una cuota sobre su mercado objetivo en torno al 20%, que le hace ser un claro consolidador y le permitirá mantener su situación de liderazgo en el futuro.

Los productos, clientes y forma de distribución no tienen diferenciación sustancial en relación con la actividad mayorista, tanto en su naturaleza, en los medios empleados y en los riesgos y beneficios asociados a su actividad.

La aportación de UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2005 es:

Cifra de negocio consolidada:

Con actividad interrumpida	183.143 miles de euros
Sin actividad interrumpida	173.212 miles de euros

Beneficio antes de impuestos 6.704 miles de euros.

A nivel internacional se opera por la sociedad Unipapel Internacional SL. que a su vez es propietaria de cuatro sociedades constituidas al amparo de la legislación de otros tantos países.

Uniespa, Compañía española de papelería, con sede en Lisboa, Portugal.

Unipapel Francia, con sede en Francia.

Unipaper Andorra, residente en el Principado.

Y UNIDEX, con domicilio en Casablanca, Marruecos.

Las cuatro sociedades se dedican a distribuir los productos fabricados en España en cada uno de sus países. Pero además, en el caso de Francia y Marruecos, contamos con una pequeña instalación industrial de reimpresión de sobres y bolsas, añadiendo valor al producto mediante la personalización para el cliente.

La aportación de UNIPAPEL INTERNACIONAL al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2005 es:

Cifra de negocio consolidada 10.799 miles de euros.

Resultado antes de impuestos - 135 miles de euros.

Este resultado negativo se justifica por la mala evolución de la empresa portuguesa durante el ejercicio como consecuencia de la situación económica de ese país.

La actividad correspondiente al segmento 2 se lleva a cabo a través de la sociedad MONTE URGULL SL, propiedad cien por cien del Grupo Unipapel.

Esta sociedad ha continuado con su actividad de alquiler de naves industriales a terceros y a otras empresas del Grupo y ha llevado a cabo la enajenación de dos inmuebles, un de ellos una nave industrial en Tres Cantos (Madrid) y el otro, un solar industrial de Logroño.

También ha llevado a cabo la construcción de una planta industrial en Logroño, que será alquilada, ya en 2006, a Unipapel Transformación y Distribución, para la instalación de su fábrica de manipulados y material escolar. La inversión total ha ascendido a 3.829 miles de euros a cierre del ejercicio 2005.

Como consecuencia de la operación anterior, han quedado libres en Logroño unos terrenos edificables que tras su venta en 27,9 millones de euros y entrega al comprador en 2006, aportará al grupo un beneficio en este ejercicio de 24 millones de euros y una tesorería neta, después de financiar la nueva fábrica, de once millones de euros.

La aportación de Monte Urgull SL al resultado consolidado del Grupo es la siguiente:

Cifra de negocio consolidada: 623 miles de euros.

Resultado antes de impuestos: 3.180 miles de euros.

Como resumen de todo lo anterior, los resultados totales consolidados del Grupo Unipapel en 2005 de las actividades que continúan:

Cifra de negocios consolidada 184.634 miles de euros (-0,93% s/ 2004)

Resultado después de impuestos 7.671 miles de euros (-5,65% s/ 2004)

La caída de la cifra de negocio se debe a que la venta aportada por Nextel se refiere en 2005 solamente a un semestre, y en el año anterior se tuvo en cuenta el año completo.

La disminución del resultado tiene su origen en el peor comportamiento en el ejercicio del segmento de actividad 1, como consecuencia de la debilidad del mercado y de las dificultades internas por el arranque de un nuevo sistema de información basado en SAP. Esta herramienta, ya estabilizada a lo largo de 2006, permitirá mejoras importantes en la gestión que deberán reflejarse en los resultados del ejercicio.

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

Las actuaciones del Grupo en materia de investigación y desarrollo estuvieron hasta el año 2000 centradas en nuestra filial Papelera Peninsular. Tras su venta en dicho año, nuestras actuaciones en este campo se refieren a nuestra actividad tradicional de transformación de papel y cartón, donde las posibilidades son menores.

No obstante, la Empresa tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas, tanto en lo desarrollado por los fabricantes como en lo que nosotros desarrollamos internamente para mejorar procesos y conseguir la utilización eficiente de materias primas más baratas o medioambientalmente más correctas.

Dedicamos especial atención a la mejora y desarrollo de nuevos productos que incrementan prestaciones y añaden valor cara al cliente. El diseño es hoy, sobre todo en manipulados de papel y material escolar, una baza importante en el mercado en el que nos movemos. Bajo estos puntos de vista se ha hecho un gran esfuerzo en la nueva fábrica de Logroño en investigación y desarrollo de productos y procesos que han merecido el apoyo, incluso económico vía subvención, de la Comunidad Autónoma de la Rioja.

Desde el punto de vista de la certificación de calidad, nuestras tres fábricas poseen el certificado ISO 9002 y la certificación medioambiental ISO 14001.

Y nuestras instalaciones logísticas están certificadas bajo la norma ISO-9001:2000 para la "preparación de pedidos y distribución de manipulados de papel y material de oficina". Fuimos la primera empresa en el Sector en conseguir este certificado.

4.- AUTOCARTERA.-

a 31 DE DICIEMBRE DE 2005, EL Grupo tenía en autocartera un total de 23.912 acciones con un valor de 429.448,09 euros. La sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales.

5.-PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.-

El precio de la materia prima, fundamentalmente el papel, que tras más de dos años de cierta estabilidad (con tendencia a la baja), previsiblemente iniciará un ciclo alcista a muy corto plazo. En la medida en que los transformadores de papel no seamos capaces de trasladar esta subida al precio del producto final, los márgenes podrían resentirse. No obstante, el incremento de la productividad y la mejora de procesos productivos y logísticos pueden compensar una parte importante de los efectos negativos.

Una competencia creciente por parte de fabricantes extranjeros no sólo de países de nuestro entorno, sino también de procedencia oriental y sobre todo de China. Los bajos precios que aplican pueden incidir negativamente provocando un exceso de oferta desestabilizante para los productores nacionales.

Este problema puede presentarse también en el segmento de la distribución ante la llegada progresiva de operadores globales con importante capacidad de compra y evolucionadas herramientas de marketing.

La evolución de la demanda de nuestros productos está íntimamente ligada con la de la economía en su conjunto y la actividad de las empresas. En este sentido, la desaceleración de la actividad podría tener un efecto pernicioso en nuestro volumen de negocio. Pero en este tipo de productos de consumo no duradero, el efecto y también el de una posible subida de tipos es bastante limitado.

Por el contrario no vemos riesgo derivado de la evolución de **los tipos de interés** al no tener endeudamiento. La elevación de los mismos, con la situación de tesorería actual, sería beneficiosa para la cuenta de resultados.

El riesgo de tipo de cambio es también muy limitado, ya que tanto las compras como las ventas al exterior lo son mayoritariamente en la zona euro.

Respecto a riesgos diversos que pudieran afectar a bienes productivos, medioambiente, laborales etc., la Sociedad mantiene una política muy estricta de prevención y cuenta con las pólizas de seguros necesarias para minimizar sus efectos económicos.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Las precedentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005, de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 68 y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2005, incluido en las páginas 69 a 79 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2006.

D. Segundo Ángel Moreno de Tejada Oliva

D. Juan Muguerza Salaberria

D. Alejandro Bezarés González

D. José M^a Moreno de Tejada Oliva

D. Antonio Imaz Goicoechea

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro

D^{ña}. Elisa Moreno Oliva

D. Ricardo Muguerza Uralde en Representación de Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.

D. Emilio Berrozpe González

D. Juan Salido Freyre en Representación de Caja de Ahorros Provincial de San Fernando de Sevilla y Jerez

D. Manuel Gil Madrigal en Representación de QMC Directorships, S.L.

Ricardo Muguerza Uralde. en su calidad de Secretario no consejero del Consejo de Administración de Unipapel, S.A., certifica que el consejero D. Juan Muguerza Salaberría, no asistió por enfermedad a la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 31 de marzo de 2006 en el que se formularon las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, por lo que el mencionado consejero no firma las cuentas anuales consolidadas.

Madrid, 31 de marzo de 2006

~~Ricardo Muguerza Uralde~~