

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006**

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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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.

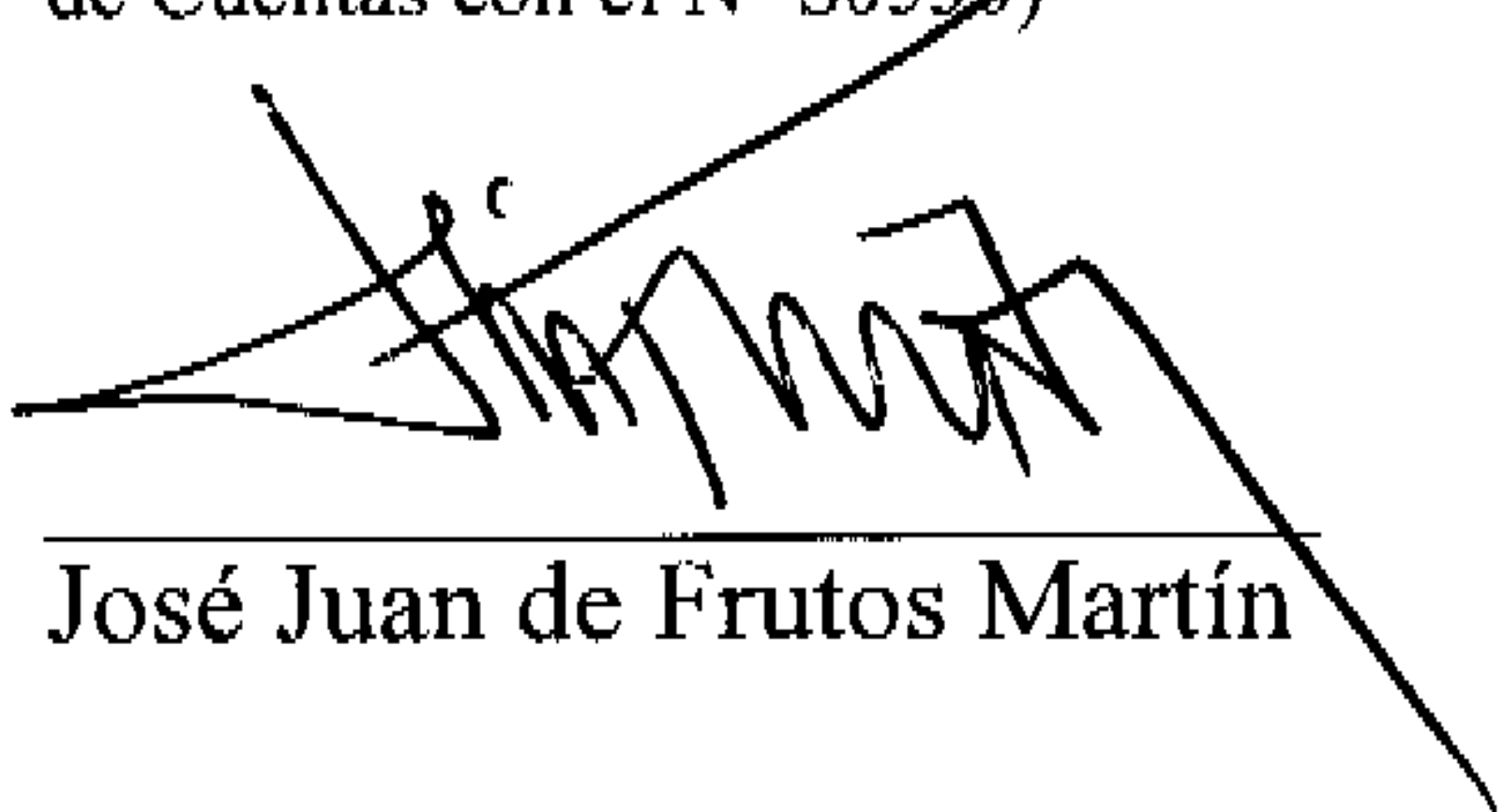
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/03628
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

2 de abril de 2007

Balance de Situación
31 de diciembre de

	Miles Euros		Miles Euros	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVO			PASIVO	
B) INMOVILIZADO	118.533	118.866	A) FONDOS PROPIOS	115.027
I. Gastos de establecimiento	152	175	I. Capital suscrito	17.594
III. Inmovilizaciones Materiales	76	84	II. Prima de emisión	18.145
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	37	IV. Reservas	70.407
5. Otro inmovilizado	87	87	1. Reserva legal	3.351
7. Amortizaciones	(56)	(40)	5. Diferencias por ajuste del capital a euros	25
IV. Inmovilizaciones Financieras	118.305	118.607	6. Otras reservas	67.031
1. Participaciones en empresas del grupo	119.573	119.573	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	8.881
2. Créditos a empresas del grupo	200	200		10.449
9. Provisiones	(1.268)	(1.166)		
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		9	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1
			3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.459	4.242	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	4.497
III. Deudores	2.495	1.118	3. Otras provisiones	4.497
2. Empresas del grupo, deudores.	2.401	305	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.497
4. Deudores varios	60	196	II. Deudas con entidades de crédito	6.042
6. Administraciones Públicas	34	617	1. Préstamos y otras deudas	6.000
IV. Inversiones financieras temporales	881	3.039	2. Deuda por intereses	42
2. Créditos a empresas del grupo	200	-	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2
5. Cartera de valores a corto plazo	681	3.039	1. Deudas con empresas del grupo	2
VI. Tesorería	70	85	IV. Acreedores comerciales	35
VII. Ajustes por periodificación de activos	13	-	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	35
			V. Otras deudas no comerciales	2.431
			1. Administraciones Públicas	1.833
			3. Otras deudas	491
			4. Remuneraciones pendientes de pago	107
TOTAL GENERAL	121.992	123.117	TOTAL GENERAL	121.992
				123.117

Memoria del ejercicio 2006

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 miles de 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. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 fueron preparadas y formuladas en euros, habiendo sido adaptadas las cifras correspondientes al ejercicio anterior en las cuentas anuales del ejercicio 2006, que han sido preparadas en miles de euros.

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 2006, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, las cuales presentan unos activos totales consolidados, un beneficio del ejercicio consolidado y un importe neto consolidado de la cifra de negocios de 207.999, 18.726 y 198.526 miles 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>Miles de Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	<u>8.881</u>
Total	<u><u>8.881</u></u>
Distribución:	
A reserva legal	168
A reservas voluntarias	7.423
A dividendos	<u>1.290</u>
Total	<u><u>8.881</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>Coeficiente</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, al objeto 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) 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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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 2006 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>
Saldo inicial	175
Aumentos	35
Amortizaciones	<u>(58)</u>
Saldo final	<u>152</u>

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>Miles de 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	8	-	45
Otro inmovilizado	<u>87</u>	-	-	<u>87</u>
Total coste	124	8	-	132
<u>Amortización</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6)	(3)	-	(9)
Otro inmovilizado	<u>(34)</u>	<u>(13)</u>	-	<u>(47)</u>
Total amortización	<u>(40)</u>	<u>(16)</u>	-	<u>(56)</u>
Valor neto	<u>84</u>			<u>76</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

	Miles de Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Participaciones empresas del grupo	119.573	-	-	-	119.573
Créditos a empresas del grupo	200	-	-	(200)	-
Total	119.773	-	-	(200)	119.573
Provisiones	(1.166)	(102)	-	-	(1.268)
Valor neto	<u>118.607</u>				<u>118.305</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 largo al corto plazo al tener el préstamo vencimiento 2007. Dicho préstamo está concedido a Unipapel Internacional, S.L. y devenga un interés de mercado.

b) A corto plazo

	Miles de Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	200	200
Cartera de valores a corto plazo	3.039	77.213	(79.571)	-	681
Total	3.039	77.413	(79.571)	-	881

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 2,92%, aproximadamente. El saldo medio mantenido durante el ejercicio en estas inversiones ha ascendido a 1.176 miles de euros.

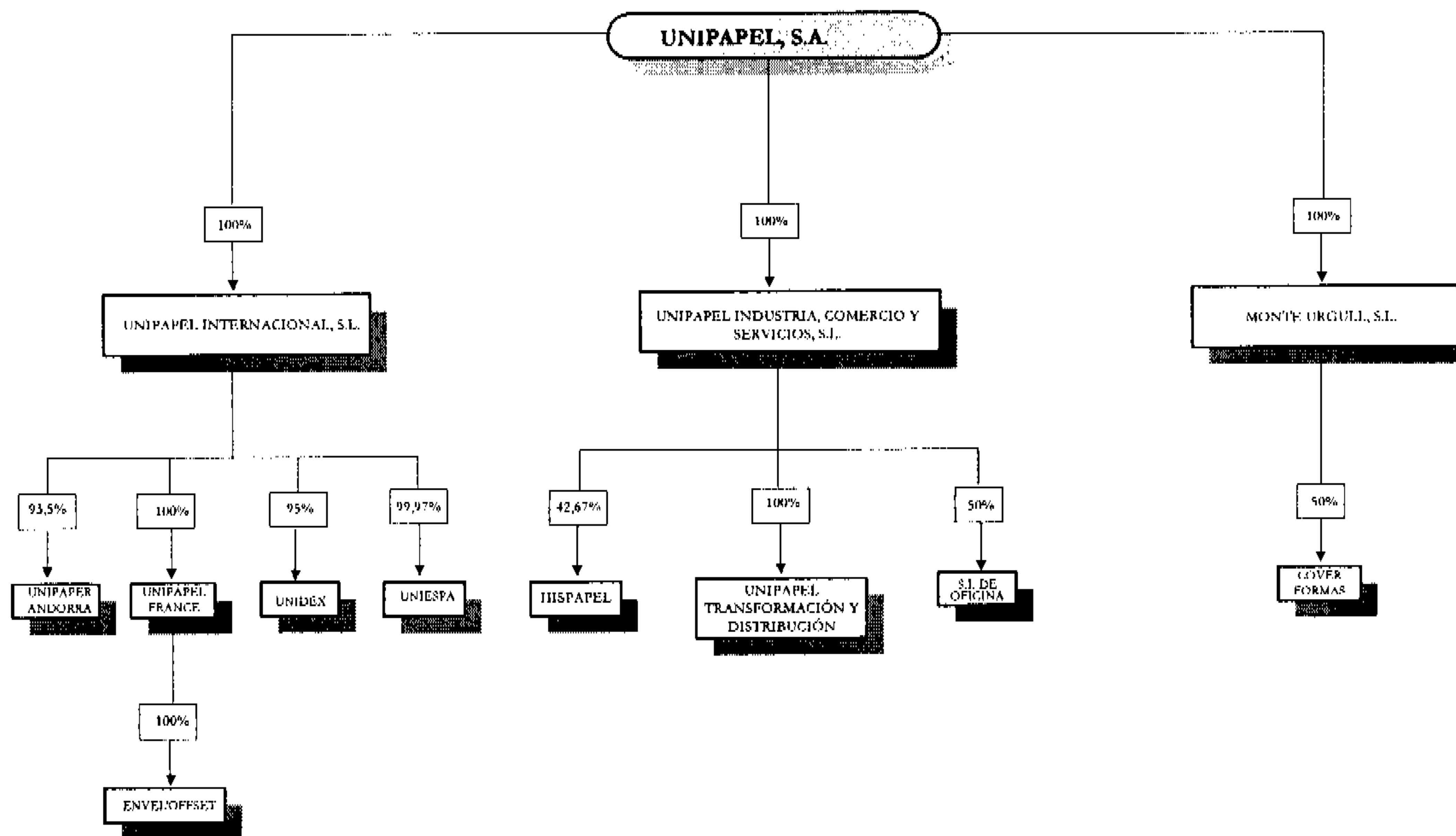
c) Intereses devengados pendientes de vencimiento

El importe al 31 de diciembre de 2006 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a 285 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 2006, es el siguiente:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2006



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 (en miles de euros)*

<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)	2.212
Participación en capital	100%
Capital	3.378
Reservas	(204)
Resultado ejercicio 2006	(102)
Valor teórico participación (1)	1.755
Dividendos distribuidos	-
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)	75.099
Participación en capital	100%
Capital	75.099
Reservas	2.090
Resultado ejercicio 2006	5.551
Dividendo a cuenta entregado en 2006	800.
Valor teórico participación (1)	99.916
Dividendos distribuidos (2)	3.772
Cotización en Bolsa	No cotiza

(1) *Subgrupo consolidado.*

(2) *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
Participación en capital	100%
Capital	40.260
Reservas	1.985
Resultado ejercicio 2006	5.512
Dividendo a cuenta entregado en 2006	3.500
Valor teórico participación (1)	44.246
Dividendos distribuidos (2)	5.739
Cotización en Bolsa	No cotiza
<i>(1) Subgrupo consolidado.</i>	
<i>(2) Incluye el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.</i>	

b) *Empresas del grupo. Participaciones indirectas (en miles de euros)*

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
Participación en capital	99,99%
Capital	10.000
Reservas	62.600
Resultado ejercicio 2006	7.822
Valor teórico participación	80.414
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Unipaper Andorra, S.A. (Unipaper)</u>	<u>Uniespa-Companhia espanhola de Papelearia e Artes Graficas, S.A. (Uniespa)</u>
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)	99	457
Participación en capital	93,50%	99,97%
Capital	97	150
Reservas	256	320
Resultado ejercicio 2006	(26)	(200)
Valor teórico participación	305	270
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza
<u>Razón Social</u>	<u>Unipapel France, SARL.</u>	<u>Unidex, S.A.R.L.</u>
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)	2.349	191
Participación en capital	100%	95%
Capital	2.734	188
Reservas	(322)	181
Resultado ejercicio 2006	27	88
Valor teórico de participac.	2.439	433
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)	2.537
Participación en capital	100%
Capital	358
Reservas	36
Resultado ejercicio 2006	83
Valor teórico de participac.	476
Cotización en Bolsa	No cotiza

c) *Empresas asociadas. Participaciones indirectas (en miles de euros)*

Razón Social	Hispapel, S.A.
Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid
Actividad	Exportación de papel
Inversión (neta de provisiones)	84
Participación en capital	42,67%
Capital	180
Reservas	212
Resultado ejercicio 2006	(119)
Valor teórico de participac.	117
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Cover Formas, S.L.</u>
Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas
Inversión (neta de provisiones)	61
Participación en capital	50%
Capital	150
Reservas	(28)
Resultado ejercicio 2006	5
Valor teórico de participac.	64
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Suministros Integrales de Oficina, S.A.</u>
Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149; Cornellá de Llobregat (Barcelona)
Actividad	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	3.005
Participación en capital	50%
Capital	6.010
Reservas	8.276
Resultado ejercicio 2006	9.479
Valor teórico de participación	11.882
Dividendos distribuidos	6.000
Cotización en Bolsa	No cotiza

- d) Cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 T.R.L.S.A.

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

7.4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras

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

La totalidad de créditos e inversiones financieras tienen vencimiento en el año 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 2,92 % nominal anual. Asimismo, la tasa media de rentabilidad durante el ejercicio de los créditos concedidos a empresas del grupo ha sido del 2,72% 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:

	Miles de Euros						
	Saldo inicial	Distribución Resultado 2005		Ampliación de capital liberada	Disminuciones	Resultado del ejercicio 2006	Saldo final
		A reservas	Pago dividendos				
Capital suscrito	16.756	-	-	838	-	-	17.594
Prima de emisión	21.892	-	-	-	(3.748)	-	18.145
Reserva legal	3.192	160	-	-	-	-	3.351
Reserva por diferencia de conversión capital a euros	25	-	-	-	-	-	25
Otras reservas	58.808	9.061	-	(838)	-	-	67.031
Pérdidas y ganancias	10.449	(9.221)	(1.228)	-	-	8.881	8.881
Total	111.122	-	(1.228)	-	(3.748)	8.881	115.027

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.228 miles de euros fueron satisfechos en marzo de 2006, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2005, y los restantes, 2.519 miles de euros, fueron satisfechos en dos pagos en septiembre y diciembre de 2006, en virtud a la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2006, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 4.278 miles de euros.

Asimismo la citada Junta General aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2005 por importe de 1.228 miles de euros.

Finalmente la Junta General anterior acordó una ampliación de capital por importe de 838 miles de euros (mediante la emisión de 558.531 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

- b) No se han producido variaciones durante el ejercicio en la cuenta de "Reserva por acciones propias" ya que no se han realizado operaciones durante el ejercicio.

8.2. Otra información relevante

- a) La totalidad del capital social está representado por anotaciones en cuenta, en número de 11.728.954 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

Los accionistas personas jurídicas con una participación igual o superior al 5% son los siguientes:

	<u>% de participación</u>
Caja de Ahorros Provincial San Fernando de Sevilla y Jerez	5,065 %
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	6,160 %
QMC Development Capital Fund PLC	10,925 %

- 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 7.141 miles de 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 miles de 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 2006 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) La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2006 autorizó al Consejo de Administración de Unipapel, S.A., así como a los de las sociedades participadas Monte Urgull, S.L., Unipapel Industria Comercio y Servicio, S.L. y Unipapel Internacional, S.L. para que cualquiera de ellas adquiera acciones de Unipapel, S.A. en un número que no excederá de 500.000 títulos, a un precio mínimo equivalente a su valor nominal y máximo del 3.000% de este, y cuyo valor nominal, sumado al de las acciones que ya posea Unipapel, S.A. y sus filiales, no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización tiene validez hasta diciembre de 2007.

No se han registrado movimientos de acciones propias durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad del grupo Monte Urgull, S.L. mantenía 28.810 acciones de Unipapel, S.A., equivalentes al 0,245% del total, 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 27 de mayo de 2006, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2007 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.290 miles de euros, equivalentes a 0,11 euros por acción.

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 2006.

10. DEUDAS NO COMERCIALES

10.1. Deudas con entidades de crédito

El único movimiento registrado en "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo corresponde a la amortización total del préstamo de 16.000 miles de euros de principal que fue concedido en 2003, y que ha quedado totalmente amortizado en 2006.

El tipo de interés nominal anual devengado en el ejercicio de estas deudas ha sido del 3,06%.

Las pólizas de crédito otorgadas a la Sociedad ascendían a la cantidad de 1.200 miles de euros. A la fecha de cierre del ejercicio no se encontraba dispuesta cantidad alguna quedando, por lo tanto, el importe indicado anteriormente, íntegramente como disponible.

10.2. Otras deudas no comerciales

Administraciones Públicas

	<u>Miles de Euros</u>
Hacienda pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	1.775
Por IVA, IRPF y Seguridad Social	<u>58</u>
Total	<u><u>1.833</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.

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	-	-	8.613
Diferencias permanentes:			
- De ajustes de consolidación	-	(9.510)	(9.510)
- Otras diferencias	126	-	126
Resultado contable ajustado	-	-	(771)
Diferencias Temporales con origen en el ejercicio:			
- Provisión de cartera	102	-	102
Base imponible (Resultado fiscal)			(669)

	Miles de Euros		
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/(devolver)	Impuesto anticipado
Tipo impositivo 35%	(269)	(234)	36
Efecto en los activos por impuestos diferidos derivado de la reducción de los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades	(2)		(2)
Deducciones	(1)	(1)	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	(2.333)	-
Efecto de la tributación consolidada de sociedades del grupo fiscal	-	4.343	-
Total	<u>(268)</u>	<u>1.775</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

Las Sociedades del grupo fiscal encabezado por Unipapel, S.A. se encuentran actualmente sometidas a una inspección tributaria para todos los impuestos a los que se encuentran sujetos de los ejercicios 2001 a 2004.

Los administradores de Unipapel, S.A. consideran que como resultado de dicha inspección no se derivarán pasivos de naturaleza contingente que resulten significativos para las cuentas anuales en su conjunto de cada una de las sociedades del grupo fiscal.

c) Administraciones públicas deudoras

Bajo este epígrafe se incluye el impuesto anticipado surgido por el ajuste positivo a la base imponible por la provisión de cartera reflejado en el cuadro anterior.

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 miles de 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>Miles de Euros</u>
- Arrendamientos y cánones	21
- Servicios profesionales independientes	303
- Primas de seguros	20
- Servicios bancarios y similares	7
- Publicidad, propaganda y relaciones públicas	85
- Otros servicios	<u>648</u>
Total	<u>1.084</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>Miles de Euros</u>
<u>Gastos</u>	
Servicios exteriores	<u>31</u>
<u>Ingresos</u>	
Ingresos accesorios	922
Dividendos recibidos	9.511
Ingreso por intereses de créditos	<u>4</u>
	<u>10.437</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

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Alta dirección.	1	-
Administrativos.	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>3</u>	<u>1</u>

El número de empleados se ha mantenido constante a lo largo del ejercicio 2006.

d) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad

Los honorarios por la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2006 han ascendido a 37 miles de euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2006 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 30 miles de euros.

14. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>Miles de Euros</u>
Sueldos	305
Remuneración con cargo a los resultados del ejercicio (apartado 10.2)	<u>491</u>
Total	<u><u>796</u></u>

- b) A 31 de diciembre de 2006 no existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración. No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006.
- 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 306 miles de euros, aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 11 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. Sum. Int. de Ofi., S.A. Unipapel T. y D., S.A.	0,00% 0,00% <0,01%	Presidente Vicepresidente ----
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L. Hispapel, 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%	Vocal
Juan Antonio Hernandez-Rubio	Unipapel Intern, S.L. Unipapel T. y D., S.A.	0,00% 0,00%	Presidente Vicepresidente
Eladio Bezares Murilla	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel T. y D., S.A.	0,00% 0,00%	Presidente 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 la Sociedad.

Adicionalmente durante el ejercicio 2006 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 tiene la intención de someter a la aprobación de 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	Miles Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Adquisición de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	35	50
Inmovilizaciones Materiales	8	-
Inmovilizaciones Financieras (Traspaso)	-	200
Restitución accionistas prima de emisión	3.748	3.357
Dividendos	1.228	1.064
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo De otras deudas	-	6.000
TOTAL APLICACIONES	5.019	10.671
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	<u>4.246</u>	<u>579</u>
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones.	9.065	11.250
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones Materiales	-	-
Inmovilizaciones Financieras	-	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones Financieras.	200	-
TOTAL ORÍGENES	<u>9.267</u>	<u>11.250</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)	<u>-</u>	<u>-</u>

Variación del capital circulante

	Miles de Euros			
	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.377	-	123	-
Acreedores	5.029	-	1.365	-
Inversiones financieras temporales	-	2.158	-	820
Ajustes por periodificación de activo	13	-	-	-
Tesorería	-	15	-	89
TOTAL	6.419	2.173	1.488	909
Variación del capital circulante.	<u>4.246</u>	<u>-</u>	<u>579</u>	<u>-</u>

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

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Resultado del ejercicio	8.881	10.450
Amortizaciones del inmovilizado	74	84
Provisión de cartera de control	102	700
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1)	(1)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9	17
Recursos procedentes de las operaciones	<u>9.065</u>	<u>11.250</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.

INFORME DE GESTIÓN

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2006

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.

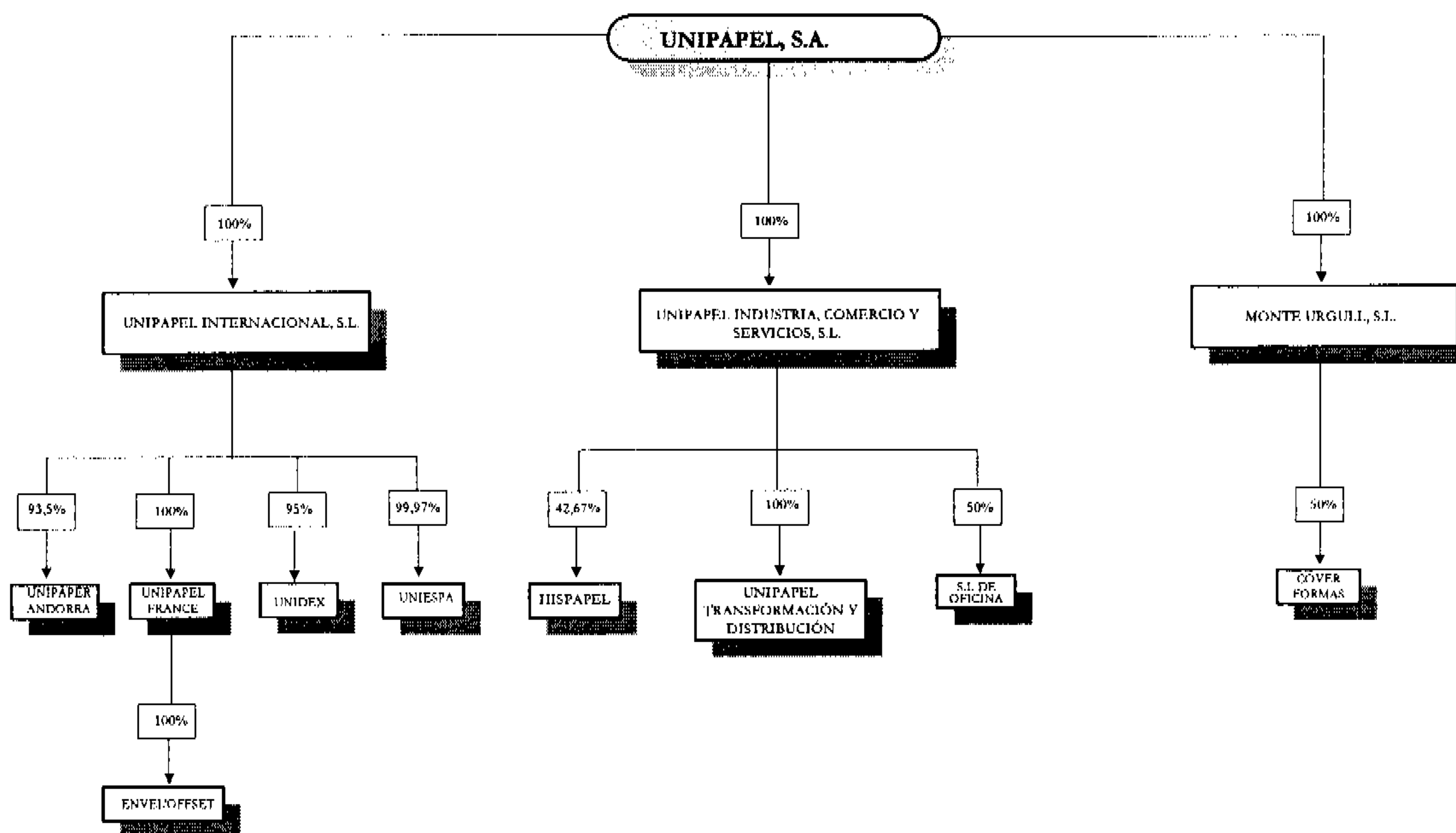
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. es la propietaria de las acciones de las sociedades operativas de ámbito nacional con actividades relacionadas fundamentalmente con la transformación de papel y cartón y con la distribución de estos transformados y de productos de terceros con destino a 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.

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

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2006



Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/06 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	Miles de euros				
	01.01.2006 importe cartera (neto provisión)	Desinversiones 2006	Variación provisiones 2006	31.12.2006 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel ICS, S.L.	75.098,84	-	-	75.098,84	100%
Unipapel Internacional, S.L.	2.212,97	-	(102,37)	2.109,60	100%
Monte Urgull, S.L.	41.096,14	-	-	41.096	100%

La provisión de 102,37 miles de euros correspondiente a Unipapel Internacional SL refleja el deterioro de valor de la participación en su filial portuguesa.

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

<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Miles de euros</u>
		<u>31.12.2006</u> importe cartera (neto provisión)
Unipapel, TYD, S.A.	100,00	71.651
Hisppapel, SA.	42,67	84
Suministros Integrales de Oficina SA	50,00	3.005
ADL Technology S.A.	3,30	-

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

<u>Sociedad</u>	<u>% participación</u>	<u>Miles de euros</u>
		<u>31.12.2006</u> importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra	93,50%	98,5
Unidex	95,00%	190,7
Uniespa	99,97%	457,4
Unipapel France	100%	2.348,8

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</u> importe cartera (neto provisión)
Coverformas	50,00%	61
Riojana de Capital y Riesgo S.A.	10,00%	301
Nueva Rioja S.A.	1,00%	100

Los datos más relevantes de las tres subholdings en 2006 son:

	<u>Miles de Euros</u>		
	<u>Unipapel ICS, S.L.</u>	<u>Unipapel Internacional, S.L.</u>	<u>Monte Urgull, S.L.</u>
<i>Ingresos</i>	6.348	245	14.385
<i>Resultados de las actividades ordinarias</i>	5.332	52	173
<i>Resultado del Ejercicio</i>	5.309	(159)	7.685

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 27 de Mayo de 2006 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 558.521 elevándose el capital social hasta la cifra de 17.593 miles de euros, representado por 11.728.944 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 el 16 de octubre de 2006. Las nuevas acciones empezaron a cotizar en las Bolsas de Madrid y de Valencia el 27 de noviembre de 2006.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 702.280 derechos de suscripción al precio medio de 1,13 €.

Las nuevas acciones gozaron de los mismos derechos políticos y económicos que las ya en circulación y concretamente se beneficiaron del reparto de la prima de emisión llevada a cabo durante el mes de diciembre de 2006, a razón de 0,11 euros por acción.

Personal.

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, la autocartera del grupo (detentada por Monte Urgull S.L.) ascendía a un total de 28.810 acciones con un importe total de 619 miles de euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia. El resultado neto de 2006 como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 26,7 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	922
Pérdidas de explotación	674
Resultados financieros	9.496
Resultado extraordinario negativo	209
Beneficio antes de impuestos	8.613
Impuestos (ingreso)	268
Beneficio neto.	8.881

Otra Información de Interés

En la Junta General de 27 de mayo de 2006 acordó la remodelación del Consejo de Administración que pasó a tener 8 miembros desde los 11 que lo componían. Cesaron los consejeros Don Ángel Moreno de Tejada Oliva, D. José M^a Moreno de Tejada Oliva, Doña Elisa Moreno Oliva, Don Alejandro Bezares González y Don Juan Muguerza Goicoechea. Se incorporaron Don Juan Antonio Hernández-Rubio Muñoyerro y Don Eladio Bezares Munilla. El Consejero Delegado D. Juan Antonio Lázaro Lázaro fue designado, además, Presidente y Don Juan Antonio Hernández-Rubio Muñoyerro Vicepresidente, Don Ángel Moreno de Tejada Oliva quien fuera Presidente de la Sociedad desde su fundación, fue designado como Presidente de Honor del Grupo Unipapel.

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 2007, 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 2007</i>	<i>0,11</i>	<i>Dividendo</i>
<i>Septiembre 2007</i>	<i>0,11</i>	<i>Prima de Emisión</i>
<i>Diciembre 2007 (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 2007 la retribución al capital será de 0,44 € por acción, lo que supondrá destinar a esta finalidad un 5% más que en el ejercicio anterior.

Además y teniendo en cuenta el resultado extraordinario obtenido en la venta de un solar en Logroño y la correspondiente aportación de tesorería, el Consejo propondrá a la Junta General un reparto extraordinario de un 1€ por acción a satisfacer en la forma y plazo que la misma determine.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2006 de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 30 y el Informe de Gestión del ejercicio 2006, incluido en las páginas 31 a 36 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2007.

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

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

D. Juan Antonio Hernández-Rubio
Muñoyerro
N.I.F. 2.478.505-W

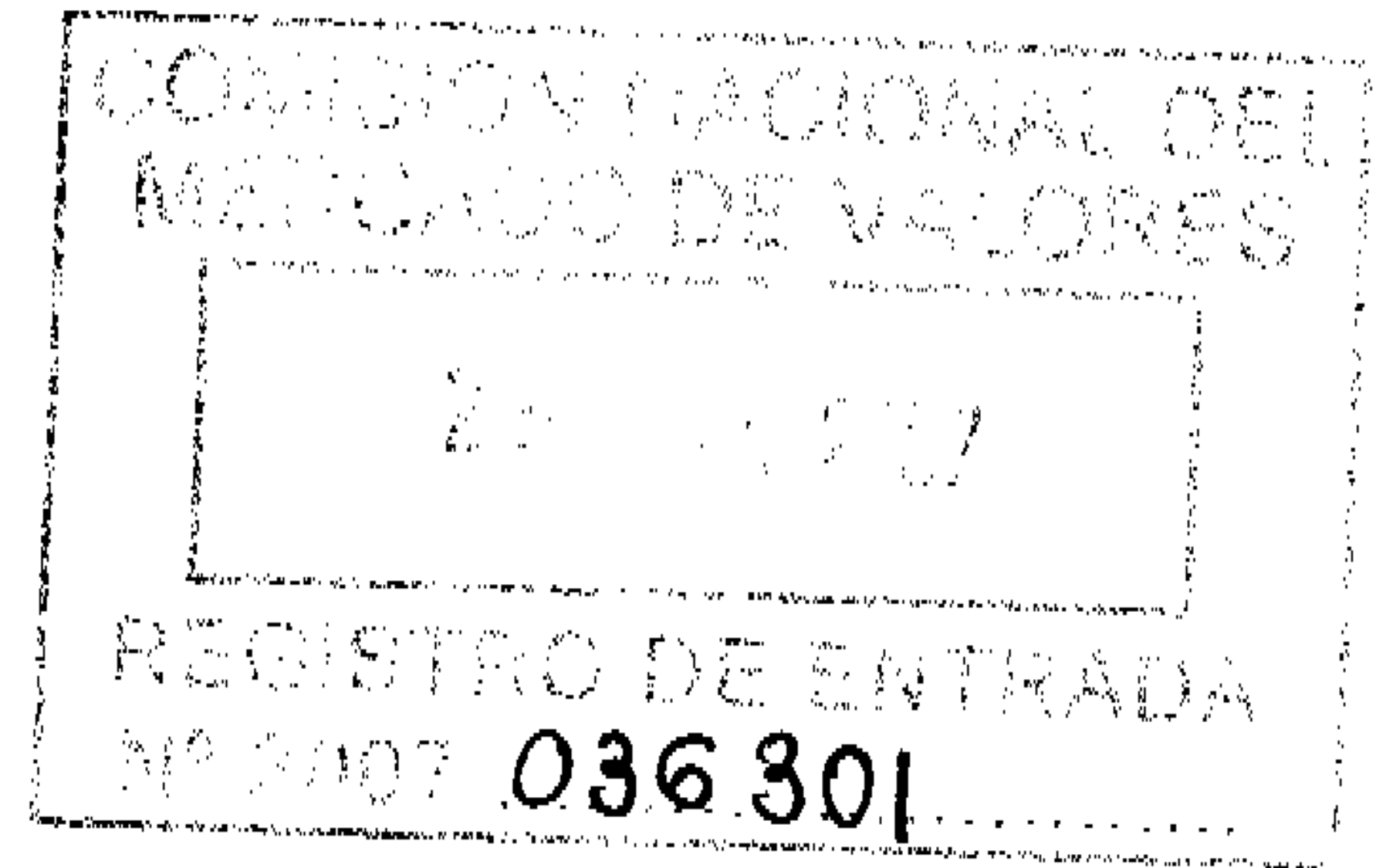
D. Emilio Berrozpe González
N.I.F. 16.306.099-L

D. Juan Salido Freyre en representación
de Caja de Ahorros Provincial de San
Fernando de Sevilla y Jerez
C.I.F. G-41000167

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

D. Eladio Bezares Munilla
N.I.F. 16.549.010-G

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



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006**

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, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 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 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 16%, un 34% y un 24% del total activos consolidados, total ingresos consolidados y resultados positivos consolidados, respectivamente. Las cuentas anuales de Suministros Integrales de Oficina, S.A. del ejercicio 2006 (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 del otro auditor.

2. 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 5 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor indicado en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

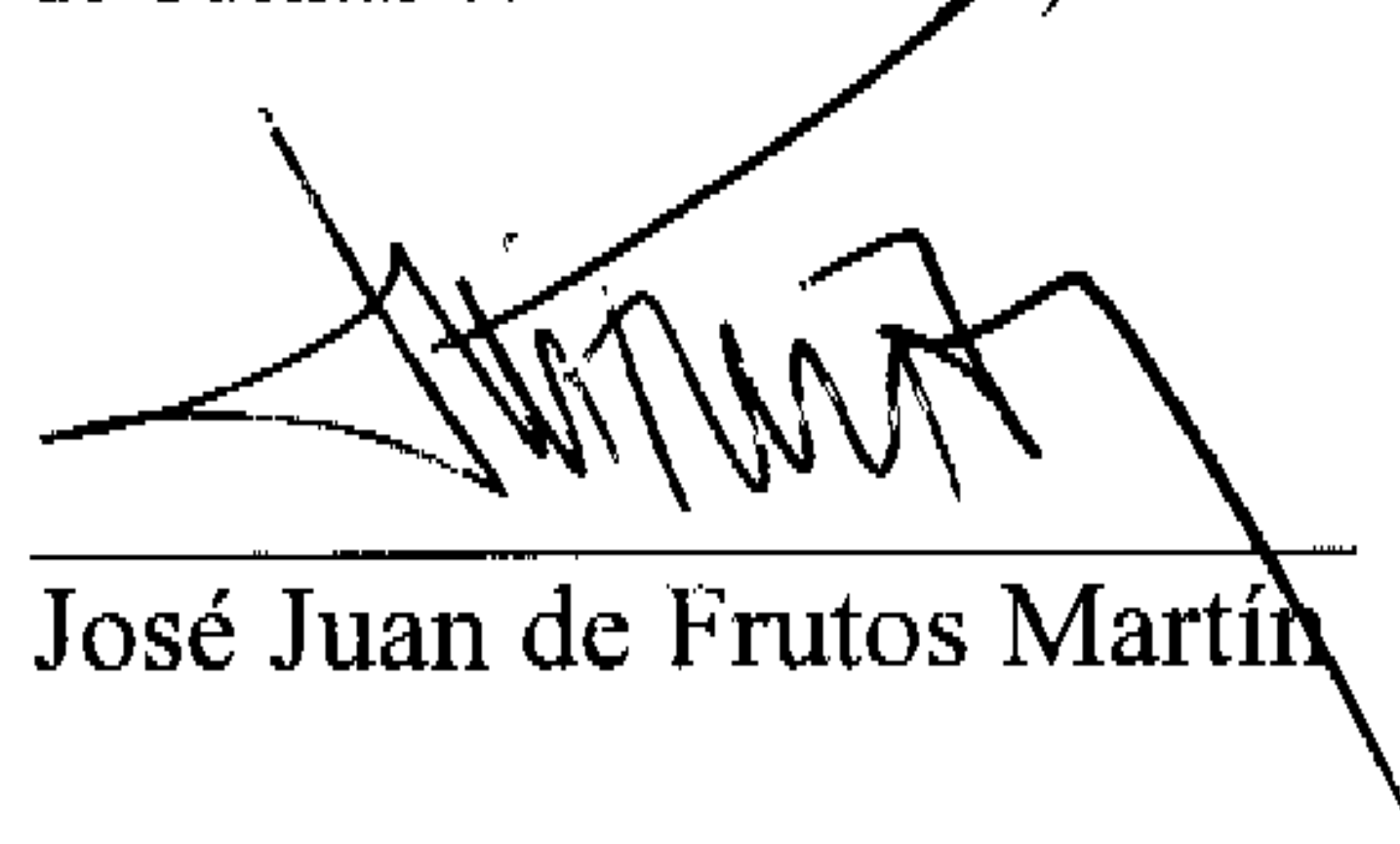
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/03629
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 N° S0530)



José Juan de Frutos Martín

2 de abril de 2007

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2006 Y 2005 (en miles de euros)

	<i>Notas</i>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos no corrientes		66.871	63.359
Inmovilizado material	8	58.688	56.221
Inversiones inmobiliarias	9	4.481	4.507
Activos intangibles	10	919	673
Inversiones en asociadas	11	184	225
Activos financieros disponibles para la venta	12	402	866
Otros activos financieros	13	197	187
Activos por impuestos diferidos	14	2.000	680
Activos corrientes		141.128	129.982
Existencias	15	27.209	26.778
Clientes y otras cuentas a cobrar	16	64.303	60.086
Activos financieros corrientes	17	14.307	1.032
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	35.309	42.086
Total Activos		<u>207.999</u>	<u>193.341</u>
Patrimonio neto		142.818	129.280
<i>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante</i>		<i>142.796</i>	<i>129.260</i>
Capital social	19	17.593	16.756
Prima de emisión	19	18.145	21.892
Acciones propias	19	(619)	(429)
Diferencias de conversión		7	31
Ganancias acumuladas	19	107.670	91.010
<i>Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios</i>	20	<i>22</i>	<i>20</i>
Pasivo no corriente		12.015	7.258
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	21	5.720	2.172
Provisiones	22	4.824	4.277
Otros pasivos no corrientes	23	1.212	600
Pasivos por impuestos diferidos	14	259	209
Pasivo corriente		53.166	56.803
Proveedores y otras cuentas a pagar	24	40.389	36.469
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	21	7.770	11.447
Otros pasivos corrientes	23	62	5.613
Impuesto sobre beneficios a pagar	26	2.585	750
Otros saldos con Administraciones Públicas acreedoras	26	2.360	2.524
Total Patrimonio Neto y Pasivos		<u>207.999</u>	<u>193.341</u>

Las notas adjuntas números 1 a 33 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 2006 Y 2005 (en miles de euros)

	<i>Notas</i>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades que continúan			
Venta de bienes y servicios	5	196.632	184.634
Otros ingresos de explotación		1.894	1.704
Total ingresos		198.526	186.338
Variación de existencias en curso y productos terminados		(727)	769
Aprovisionamientos		(145.504)	(139.256)
Gastos de personal	25	(42.560)	(38.156)
Dotación a la amortización		(4.271)	(4.482)
Otros gastos de explotación		(982)	(574)
Beneficio de explotación		4.482	4.639
Ingresos financieros		2.134	1.716
Gastos financieros		(1.200)	(869)
Participación en el resultado de asociadas	11	(49)	(35)
Otros ingresos y gastos	25	18.718	3.712
Beneficio antes de impuestos		24.085	9.163
Impuesto sobre beneficios	26	(5.357)	(1.351)
Beneficio del ejercicio de las actividades que continúan		18.728	7.812
Actividades interrumpidas			
Beneficio del ejercicio de actividades interrumpidas	7	-	(138)
Beneficio del ejercicio		18.728	7.674
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		18.726	7.671
Intereses minoritarios		2	3
Ganancias básicas y diluidas por acción – total (*)	27	1,63	0,68
Ganancias básicas y diluidas por acción – actividades que continúan (*)	27	1,63	0,70

(*) Las ganancias por acción se expresan en euros con dos decimales.

Las notas adjuntas números 1 a 33 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de las Cuentas de Resultados Consolidadas.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2006 Y
2005 (en miles de euros)**

	Notas	2006	2005
Resultados antes de impuestos		24.085	9.164
Ajustes al resultado			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		4.271	4.482
Resultado en venta de activos		(24.475)	(2.646)
Variación de la provisión de existencias	15	25	(399)
Variación de la provisión de insolvencias	16	989	647
Dotación a provisiones para riesgos y gastos	22	547	-
Dotaciones a provisiones de deterioro	12	465	-
Participaciones en resultados de entidades puestas en equivalencia	11	49	-
Otros gastos/ingresos sin efecto en tesorería		(373)	41
Gastos financieros		1.200	869
Ingresos financieros		(2.134)	(1.716)
Plusvalías en Activos financieros corrientes	17	(181)	(32)
Variación Impuesto sobre sociedades diferidos	14	(1.269)	(535)
Variación del capital circulante			
Existencias	15	457	391
Cuentas a cobrar	16	(7.316)	(5.570)
Cuentas a pagar	24	7.827	2.302
Otro circulante		-	(276)
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación			
Impuesto sobre beneficios	26	(4.890)	(2.042)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(723)	4.680
Salidas de efectivo por compras de inmovilizado		(8.647)	(12.546)
Salidas de efectivo por compras de inversiones inmobiliarias		93	(1)
Adquisiciones de Otros activos financieros		41	-
Entradas de efectivo por enajenación de Sociedades dependientes	7	-	63
Entradas de efectivo por ventas de inmovilizado		19.729	2.047
Entradas de efectivo por venta de inversiones inmobiliarias		-	384
Adquisiciones de otros activos corrientes	17	(13.091)	(1.000)
Cobros por intereses		2.110	1.716
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		235	(9.337)
Pagos por adquisición de intereses minoritarios		-	(16)
Cobros por nuevos préstamos bancarios	21	3.478	374
Fianzas y otros pasivos a largo plazo	23	133	-
Subvenciones recibidas	23	478	-
Pagos por préstamos bancarios	21	(3.770)	(8.143)
Pagos por arrendamientos financieros		(176)	(177)
Pagos por intereses		(1.266)	(910)
Pago de dividendos	19	(1.229)	(1.064)
Pago por reparto de la prima de emisión	19	(3.747)	(3.356)
Operaciones con acciones propias	19	(190)	(304)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(6.289)	(13.596)
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		(6.777)	(18.253)
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	17	42.086	60.339
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	17	35.309	42.086
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(6.777)	(18.253)

Las notas adjuntas números 1 a 33 descritas en la Memoria Consolidada forman parte integrante de los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados.

Memoria Consolidada del ejercicio 2006

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Unipapel estaba conformado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2.212 miles 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 75.099 miles 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 41.096 miles 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 71.651 miles 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 cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 se procedió 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 eran representativos para las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel en su conjunto del ejercicio 2005.

- 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 99 miles de 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 miles de euros.

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

Sociedad francesa con domicilio en Avenida de Víctor Hugo, nº 111, París, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel Internacional, S.L., siendo el valor de la inversión de 2.349 miles 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 191 miles de 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 2.537 miles de euros.

- UNIPAPEL NORGE

Sociedad de derecho noruego constituida en el ejercicio 2003 por Unipapel Internacional, S.L. con el 100% de sus acciones. Su objeto social consistía en la comercialización de productos diversos.

Esta sociedad fue liquidada 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. El valor neto de la inversión asciende a 3.005 miles de euros.

- COVER FORMAS, S.L.

Monte Urgull, S.L. posee el 50% de las acciones de esta empresa domiciliada en C/ O'Donnell, 4 (Madrid) y dedicada a la comercialización de patentes y marcas. El valor neto de la inversión asciende a 61 miles de euros.

d) Sociedades Asociadas

- HISPAPEL, S.A.

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. es propietaria del 42,67% (41,67% en 2005) de las acciones de esta sociedad, exportadora de papel, y domiciliada en Alberto Alcocer, 46, Madrid. La correspondiente inversión asciende a 84 miles de 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 vendió esta participación.

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

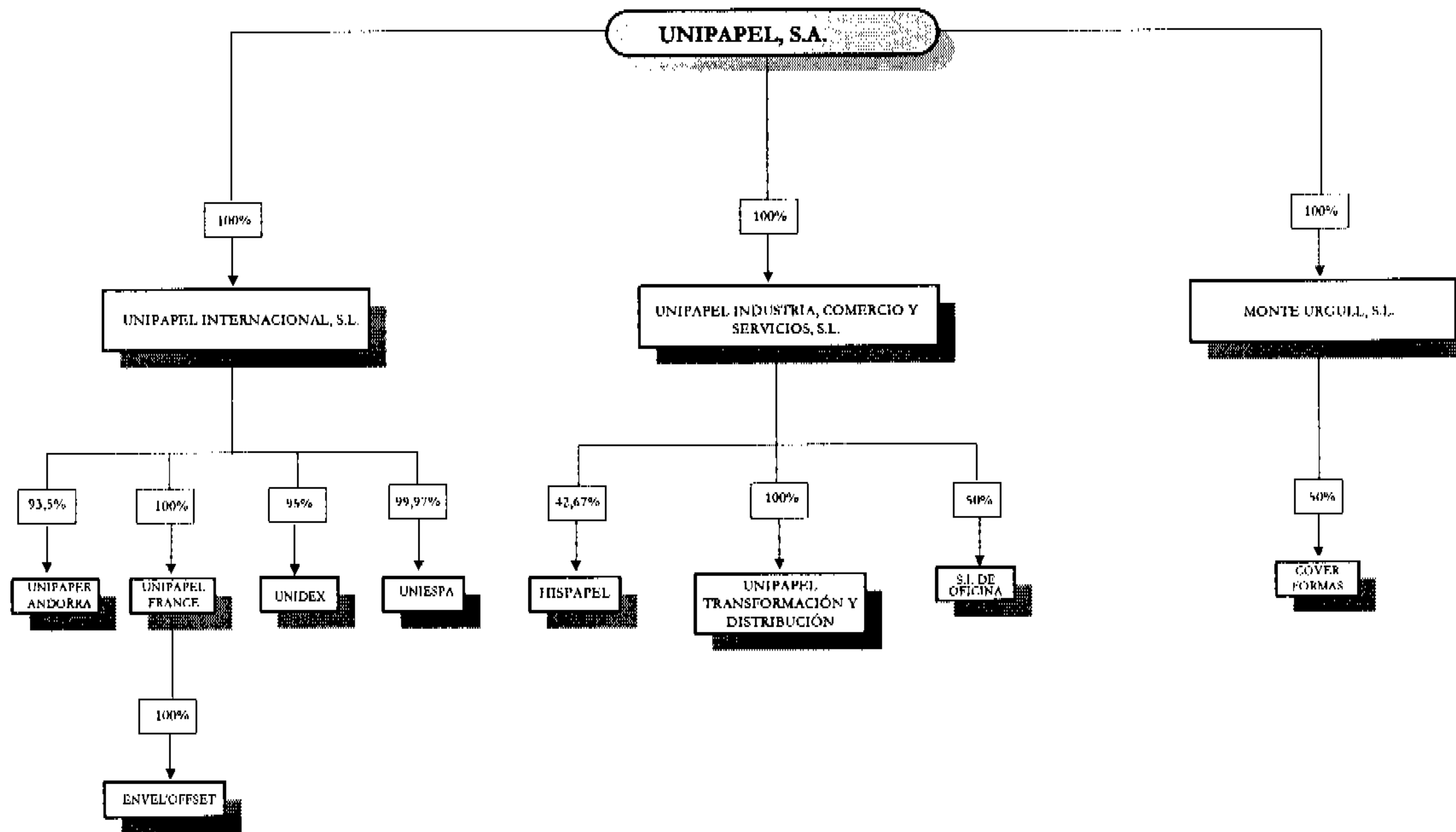
Monte Urgull, S.L. poseía el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad era el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. En el ejercicio 2005 se procedió a su disolución.

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 31/12/2006



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 2006.

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 2006.

El Grupo Unipapel ha decidido no aplicar anticipadamente las Normas e Interpretaciones que han sido aprobadas por la Unión Europea y que no han entrado en vigor. Las Normas e Interpretaciones aprobadas y que no han entrado en vigor no tienen efectos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo Unipapel; únicamente supondrán la inclusión de desgloses adicionales. Estas Normas e Interpretaciones son las siguientes:

- ***NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a revelar***, que requiere desgloses que permitirán a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- ***Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros***, que requieren hacer nuevos desgloses que permitan a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel del ejercicio 2006 se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 30 de marzo de 2007 y se estima que serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, las primeras preparadas de acuerdo con las NIIF, fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de mayo de 2006.

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 miles de 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.

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 la participación dado la escasa relevancia de esta sociedad para el conjunto consolidado (ver nota 11).
- El método de la participación, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

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 2006 no se han producido incorporaciones de sociedades al Grupo.

i.2. Salidas del Grupo

Durante el ejercicio no se han producido salidas del grupo.

i.3. Variaciones en participaciones:

La única variación producida en el ejercicio 2006 corresponde a la participación en la sociedad Hispapel, S.A., en la que se ha incrementado el porcentaje de participación en un punto porcentual (ver Nota 1).

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

El Grupo Unipapel presentó por primera vez cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005. En la memoria consolidada integrante de dichas cuentas anuales se incluyeron las conciliaciones requeridas por la NIIF 1 en relación al proceso de transición a las NIIF.

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) Activos financieros corrientes. Activos financieros disponibles para la venta

Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Las variaciones de valor de mercado se registran con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, dado que la inversiones tienen la consideración de cartera de negociación.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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.

q) 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 impuesto 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.

r) 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.

s) 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.

t) 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.

u) 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.

v) 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).

w) 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.

x) 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 2006 y 2005.

En miles de euros
2006

	<i>Actividades que continúan</i>			<i>Total Operaciones</i>
	<i>Transformación y Distribución</i>	<i>Otros segmentos</i>	<i>Elementos no asignados y eliminaciones</i>	
			<i>Total</i>	
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	195.987	645	196.632	196.632
Ventas entre segmentos	7.742	426	(8.168)	-
Ingresos del segmento	<u>203.729</u>	<u>1.071</u>	<u>196.632</u>	<u>196.632</u>
Resultados				
Resultado del segmento	<u>28.193</u>	<u>5.983</u>	<u>(15.448)</u>	<u>18.728</u>
Otra información por segmentos				
Participación en resultados de asociadas	(51)	2	(49)	(49)
Dotación amortización inmovilizado material	3.897	283	(6)	4.174
Dotación amortización inversiones inmobiliarias	-	119	-	119
Dotación amortización activos intangibles	129	6	-	135
Gastos no monetarios	547	-	-	547
Total activos	155.119	52.880	-	207.999
Total pasivos	57.449	7.731	-	65.180
Inversiones en activos fijos				
- inmovilizado material	9.589	5.013	-	14.602
- inversiones inmobiliarias	-	93	-	93
- activos intangibles	382	-	-	382
Participación en asociadas	121	63	-	184

Los resultados de los segmentos de negocio recogen los resultados procedentes de la venta de bienes y servicios (ver nota 5) y otros ingresos y gastos (ver nota 25).

En miles de euros
2005

	Actividades que continúan			Actividades Interrumpidas	Total Operaciones
	Transformación y Distribución	Otros segmentos	Elementos no asignados y eliminaciones		
			Total		
Ingresos					
Ventas de bienes y servicios	184.011	623	-	184.634	9.931
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>9.931</u>
Resultado del segmento	<u>5.273</u>	<u>2.539</u>	<u>-</u>	<u>7.812</u>	<u>(138)</u>
Otra información por segmentos					
Participación en resultados de asociadas	(28)	(7)	-	(35)	-
Dotación amortización inmovilizado material	(4.073)	(124)	-	(4.197)	-
Dotación amortización inversiones inmobiliarias	-	(151)	-	(151)	-
Dotación amortización activos intangibles	(134)	-	-	(134)	(75)
Dotación a provisiones para riesgos	(57)	-	-	(57)	-
Total activos	191.219	2.122	-	193.341	-
Total pasivos	47.092	16.968	-	64.060	-
Inversiones en activos fijos					
- inmovilizado material	42.185	10.445	-	52.630	-
- inversiones inmobiliarias	-	4.507	-	4.507	-
- activos intangibles	673	-	-	673	-
Participación en asociadas	164	61	-	225	-

Bajo el segmento Transformación y Distribución, se incluyen las actividades de fabricación y comercialización de artículos y material de correspondencia, escolar y de archivo, tanto fabricados por el grupo como adquiridos a terceros.

b) Segmentos geográficos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y ciertos activos relativos a los segmentos geográficos del Grupo para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

En miles de euros 2006	Mercado interior	Mercado exterior	Elementos no asignados y eliminaciones	Total
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	185.266	11.366	-	196.632
ventas atribuibles a la actividad interrumpida	-	-	-	-
Total de ingresos de las actividades que continúan	185.266	11.366		196.632
Ventas entre segmentos	7.931	237	(8.168)	-
Ingresos del segmento	<u>193.197</u>	<u>11.603</u>	<u>(8.168)</u>	<u>196.632</u>
Otra Información por segmentos				
Activos del segmento	201.562	6.437	-	207.999
Activos no asignados	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	-	-	-	-
Total Activos	201.562	6.437		<u>207.999</u>
Inversión en activo fijo				
Inmovilizado material	14.507	100	-	14.607
Inversiones inmobiliarias	93	-	-	93
Activos intangibles	372	10	-	382

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	183.098	11.133	(9.596)	184.633
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

Las actividades llevadas a cabo por el segmento Mercado exterior son llevadas a cabo por el grupo en Andorra, Francia, Portugal y Marruecos.

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 miles de euros):

	2006	2005
Activo no corrientes	8.746	5.423
Activos corrientes	24.209	22.932
	32.955	28.355
Pasivos no corrientes	3.995	402
Pasivos corrientes	17.241	14.823
	21.236	15.225
Ingresos	67.183	61.745
Coste de ventas	(39.361)	(36.551)
Otros gastos de explotación	(20.616)	(18.509)
Resultado financiero	76	157
Beneficio antes de impuestos	7.282	6.842
Gasto por impuesto sobre beneficios	(2.542)	(2.412)
Beneficio del ejercicio	4.740	4.430

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 2005 se presentan a continuación (en miles de euros):

	<u>2005</u> <i>(seis meses)</i>
Ingresos	10.422
Coste de ventas	(6.932)
Otros gastos de explotación	(3.525)
Resultado financiero	<u>(103)</u>
Resultado antes de impuestos	(138)
Gasto de Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>
Resultado neto	<u><u>(138)</u></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 ascendió a 63 miles de euros.

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

	<u>Miles de euros</u>
ACTIVO	
Activo no corriente	
Inmovilizado material	181
Activos intangibles	2.553
Otros activos financieros	55
Activo corriente	
Existencias	12
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.537
Efectivo y equivalentes de efectivo	87
TOTAL ACTIVO	<u><u>8.425</u></u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Patrimonio neto	215
Otros pasivos no corrientes	836
Pasivo corriente	
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.516
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	2.762
Otros pasivos corrientes	1.096
TOTAL PASIVO	<u><u>8.210</u></u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u><u>8.425</u></u>

8. INMOVILIZADO MATERIAL

8.1 Análisis del movimiento

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2006 y 2005 en los activos que componen el inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes (en miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	40.417	2.208	(5.220)	4.323	41.728
Instalaciones técnicas y maquinaria	37.367	4.701	(2.740)	2.217	41.545
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.458	2.302	(299)	3.466	30.927
Otro inmovilizado	2.136	215	(117)	-	2.234
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	10.165	853	-	(10.006)	1.012
Total coste	115.543	10.279	(8.376)	-	117.446
<u>Amortización</u>					
Construcciones	(12.939)	(950)	1.719	-	(12.170)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(25.296)	(2.004)	1.026	-	(26.274)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(19.754)	(1.018)	1.965	-	(18.807)
Otro inmovilizado	(1.333)	(202)	28	-	(1.507)
Total amortización	(59.322)	(4.174)	4.738	-	(58.758)
Valor neto	56.221				58.688

Durante el ejercicio se ha finalizado el montaje e instalación de diversas máquinas y otras instalaciones de la nueva fábrica de Logroño inaugurada en el ejercicio 2006, y que al cierre del ejercicio anterior se encontraban en curso.

Las adiciones más significativas corresponden, fundamentalmente, a las inversiones realizadas en dicha fábrica por la Sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A., por importe de 5,5 millones de euros aproximadamente, así como a las obras de ampliación de un almacén, realizadas por el negocio conjunto Suministros Integrales de Oficina, S.A., por un importe cercano a 4 millones de euros.

Las bajas en Terrenos y construcciones corresponden a la venta de la antigua fábrica de Logroño realizada por la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L.

Las bajas del resto de epígrafes corresponden a los elementos dados de baja o vendidos durante el ejercicio por no haber sido trasladados desde la antigua a la nueva fábrica en Logroño.

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	38.521	2.267	(371)	-	40.417
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.233	485	(1.130)	1.779	37.367
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	25.174	333	(49)	-	25.458
Otro inmovilizado	2.117	486	(468)	-	2.135
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.448	9.497	-	(1.779)	10.166
Total coste	104.493	13.068	(2.018)	-	115.543
<u>Amortización</u>					
Construcciones	(12.286)	(653)	-	-	(12.939)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.938)	(2.342)	982	-	(25.296)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.830)	(969)	46	-	(19.753)
Otro inmovilizado	(1.387)	(233)	286	-	(1.334)
Total amortización acumulada	(56.439)	(4.197)	1.314	-	(59.322)
Valor neto	48.054				56.221

Las altas de terrenos y construcciones del ejercicio corresponden principalmente al importe pagado al Ayuntamiento de Logroño de 2.231 miles de 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 miles de euros. La sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A., que ha trasladado a dicha fábrica la actividad de transformación que realiza en Logroño, ha registrado adiciones en este epígrafe por importe de 6.232 miles de 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 miles de 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 miles de 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 y 268 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio se finalizó 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.

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 3.090 miles de euros (2005: 3.245 miles de euros) y 2.093 miles de euros (2005:1.920 miles de 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 Logroño 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 2006 a la cantidad de 655 miles de euros (2005: 176 miles de euros).

d) *Compromisos de inversión*

Al 31 de diciembre de 2006 no existían compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material

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 2006 y 2005, el valor de activos en arrendamiento financiero son los siguientes (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste	2.408	2.653
Amortización acumulada	(1.529)	(1.349)
Valor neto contable	<u>879</u>	<u>1.304</u>

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

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor actual</u>	<u>Pagos mínimos</u>	<u>Valor actual</u>
Hasta un año	135	130	259	255
Entre uno y cinco años	121	115	400	368
	<u>256</u>	<u>245</u>	<u>659</u>	<u>623</u>

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

Al 31 de diciembre de 2006 el valor razonable de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados contablemente.

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 23.a). El precio acordado por metro cuadrado ascendió a 1.262,12 euros, si bien el número de metros cuadrados a incluir en la transacción estaba sujeto a que el Ayuntamiento de Logroño finalice el Acuerdo de aprobación definitiva del Proyecto de Compensación de las parcelas correspondientes.

La venta de los terrenos indicados se ha materializado y, por lo tanto, se ha reconocido el correspondiente ingreso y la baja del activo, en el ejercicio en el 2006, al haberse cumplido las condiciones para la venta estipuladas contractualmente.

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 enajenados o dados de baja en el ejercicio 2006.

La sociedad Monte Urgull, S.L. al cierre del ejercicio 2006 tiene en propiedad un inmueble que se encuentra gravado con una hipoteca, la cual está garantizando el reembolso de un préstamo hipotecario concedido por una entidad financiera a dicha sociedad. Dicho inmueble está situado en Molins de Rey (Barcelona) y presenta un valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de 2.011 miles de euros (2005: 2.060 miles de euros), siendo el importe pendiente de pago por dicho préstamo a 31 de diciembre de 2006, de 1.866 miles de euros (2005: 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 2006 y 2005 en este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Altas	Saldo Final
Coste	4.874	93	4.967
Amortización acumulada	(367)	(119)	(486)
Valor neto	<u>4.507</u>	<u>(26)</u>	<u>4.481</u>

Las altas del ejercicio 2006, corresponden a las mejoras en los inmuebles propiedad del Grupo.

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Coste	7.666	-	(2.792)	4.874
Amortización acumulada	(281)	(151)	65	(367)
Valor neto	<u>7.385</u>	<u>(151)</u>	<u>(2.727)</u>	<u>4.507</u>

Las bajas del ejercicio 2005 correspondieron, fundamentalmente, a la venta de un inmueble en Tres Cantos (Madrid).

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2006 es de 19.842 miles de euros, de acuerdo con las tasaciones realizadas por expertos independientes.

Al cierre del ejercicio 2006, 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 2006 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

	2006	2005
Ingresos por arrendamientos	645	623
Reparaciones y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias arrendadas	-	3
Reparaciones y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias no arrendadas	20	14

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las variaciones producidas durante los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Altas	Trasposos	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	321	139	135	595
Otro inmovilizado inmaterial	603	1	-	604
Anticipos e inmov. inmateriales en curso	135	242	(135)	242
Total coste	1.059	382	-	1.441
Aplicaciones informáticas	(34)	(96)	-	(130)
Otro inmovilizado inmaterial	(352)	(40)	-	(392)
Total amortización acumulada	(386)	(136)	-	(522)
Valor neto	<u>673</u>			<u>919</u>

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.

2005	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones informáticas	573	394	(646)	321
Otro inmovilizado inmaterial	<u>1.876</u>	<u>911</u>	<u>(2.049)</u>	<u>738</u>
Total coste	2.449	1.305	(2.695)	1.059
Aplicaciones informáticas	(91)	(28)	85	(34)
Otro inmovilizado inmaterial	<u>(303)</u>	<u>(106)</u>	<u>57</u>	<u>(352)</u>
Total amortización acumulada	<u>(394)</u>	<u>(134)</u>	<u>142</u>	<u>(386)</u>
Valor neto	<u><u>2.055</u></u>			<u><u>673</u></u>

Las altas del ejercicio 2005 correspondieron, fundamentalmente, a los gastos incurridos en los proyectos de desarrollo interno realizados por la sociedad dependiente Nextel Engineering Systems, S.L.

Las bajas del ejercicio 2005 se corresponden íntegramente con la salida del grupo de la Sociedad 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 miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Entradas o Incrementos	Particip. en Resultados	Saldo Final
Hispapel, S.A. (42,67%)	164	8	(51)	121
Cover Formas, S.L. (50%)	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>63</u>
TOTALES	<u><u>225</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>(49)</u></u>	<u><u>184</u></u>

Con fecha 9 de junio de 2006 Unipapel, Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. adquirió 12 acciones de Hispapel, S.L. por valor de 8 miles de euros.

2005	Saldo Inicial	Salidas o Reducciones	Particip. en Resultados	Saldo Final
Hispapel, S.A. (41,67%)	192	-	(28)	164
Cover Formas, S.L. (50%)	70	-	(9)	61
Incotursa (20%)	101	(99)	(2)	-
Padesa (30%)	17	(21)	4	-
TOTALES	380	(120)	(35)	225

Durante el ejercicio 2005, la sociedad Papel de Ediciones, S.A. (Padesa) fue disuelta obteniendo el Grupo una pérdida de 5 miles de 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 11 miles de euros (ver nota 24.b)

La información financiera resumida a 31 de diciembre de 2006 y 2005 de cada una de las entidades asociadas es la siguiente (en miles de euros):

2006	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado neto
Hispapel, S.A. (41,67%)	1.590	1.317	273	3.884	(119)
Cover Formas, S.L. (50%)	133	6	127	30	5
	<u>1.723</u>	<u>1.323</u>	<u>400</u>	<u>3.914</u>	<u>(114)</u>
2005					
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado neto
Hispapel, S.A. (41,67%)	1.701	1.309	392	4.013	(68)
Cover Formas, S.L. (50%)	126	4	122	30	(18)
	<u>1.827</u>	<u>1.313</u>	<u>514</u>	<u>4.043</u>	<u>(86)</u>

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los movimientos de este epígrafe y sus provisiones, acaecidos durante los ejercicios 2006 y 2005, han sido los siguientes (en miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Bajas	Saldo Final
Cartera valores a largo plazo	2.047	-	2.047
Provisiones	(1.181)	(464)	(1.645)
	<u>866</u>	<u>(464)</u>	<u>402</u>

2005	Saldo Inicial	Bajas	Saldo Final
Cartera valores a largo plazo	2.047	-	2.047
Provisiones	(1.181)	-	(1.181)
	<u>866</u>	<u>-</u>	<u>866</u>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre se compone de acciones de las siguientes empresas (en miles de euros):

	% Participación	2006		2005	
		Coste	Provisión	Coste	Provisión
ADLI Logística Informática, S.L.	3,3%	1.645	(1.645)	1.645	(1.181)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10%	301	-	301	-
Otros	-	101	-	101	-
		<u>2.047</u>	<u>(1.645)</u>	<u>2.047</u>	<u>(1.181)</u>

Los administradores de la sociedad estiman que no existe una diferencia relevante entre el valor contable de dichos activos financieros disponibles para la venta y su valor razonable.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 (auditadas) y los estados financieros del ejercicio 2006 (sin auditar) de ADLI Logística Informática, S.L., reflejaban los siguientes fondos propios (en miles de euros):

	2006	2005
Capital social	8.333	8.333
Reservas	5.692	7.452
Resultados	<u>(5.111)</u>	<u>(1.094)</u>
Total	<u>8.914</u>	<u>14.691</u>

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2005 (auditadas) y los estados financieros del ejercicio 2006 (sin auditar) de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre muestran los siguientes fondos propios (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital social	3.005	3.005
Reservas	1.145	424
Resultados del año	<u>(152)</u>	<u>942</u>
Total	<u><u>3.998</u></u>	<u><u>4.371</u></u>

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2006 y 2005 por este epígrafe, que incluye créditos a largo plazo, son las siguientes (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	187	190
Altas	41	23
Traspasos	<u>(31)</u>	<u>(26)</u>
Saldo final	<u><u>197</u></u>	<u><u>187</u></u>

Durante los ejercicios 2005 y 2006 no se han producido movimientos significativos en este epígrafe.

El vencimiento de los créditos a largo plazo es el siguiente (en miles de euros):

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2006	-	6
2007	106	38
2008	-	-
2009	-	-
2010	-	-
Posterior al 2010	<u>91</u>	<u>143</u>
Saldo final	<u><u>197</u></u>	<u><u>187</u></u>

14. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros 2006	Saldo inicial	Altas	Bajas	Cambio tipo impositivo	Saldo final
Activos por impuesto diferidos	680	2.606	(1.104)	(182)	2.000
Pasivos por impuestos diferidos	209	98	(48)	-	259

Miles de euros 2005	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Activos por impuesto diferidos	232	500	(52)	680
Pasivos por impuestos diferidos	295	-	(86)	209

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, y la que habrá de pagarse por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados a dichas fechas, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias significativas son las siguientes:

- Diferencias temporarias generadas por las provisiones constituidas en el ejercicio 2006 no deducibles a efectos fiscales hasta el momento en que se materialice su pago.
- Diferencias temporarias por las deducciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios pendientes de aplicar (ejercicio 2005).
- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a arrendamiento financiero, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.
- Diferencias derivadas de los ajustes NIIF por los gastos de establecimiento.
- Actualización de los impuestos diferidos a los tipos impositivos, conforme a las modificaciones de la normativa fiscal, vigentes en el ejercicio que se estima se producirá su reversión.

No existen activos y pasivos por impuestos diferidos en ambos ejercicios con efecto en el patrimonio neto.

15. EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comerciales	10.449	10.132
Materias primas	5.847	5.512
Productos en curso y semiterminados	1.527	1.598
Productos terminados	9.535	9.852
Anticipos	192	-
Provisiones	<u>(341)</u>	<u>(316)</u>
Total	<u><u>27.209</u></u>	<u><u>26.778</u></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 2006 y 2005 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicio	67.159	54.752
Cuentas a cobrar a entidades asociadas	1.073	768
Administraciones Públicas (ver nota 26)	119	407
Otros deudores	172	7.121
Provisiones	(4.726)	(3.737)
Anticipos	<u>506</u>	<u>775</u>
Total	<u><u>64.303</u></u>	<u><u>60.086</u></u>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la nota 29. Las cuentas a cobrar con clientes por ventas y prestaciones de servicio no devengan intereses y vencen normalmente a 90 días.

17. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El Grupo Unipapel ha clasificado las participaciones en fondos de inversión como Activos financieros disponibles para la venta, registrándose en el balance de situación por su valor liquidativo a 31 de diciembre de 2006 y 2005. La diferencia entre dicho valor liquidativo y el coste de adquisición asciende a 181 miles de euros de beneficio en el 2006 y 32 miles de euros de beneficio en el 2005, figurando incluidos en el epígrafe de ingresos financieros de las cuentas de resultados consolidadas.

18. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja y bancos	1.839	4.153
Inversiones temporales de activos	<u>33.470</u>	<u>37.933</u>
Total	<u><u>35.309</u></u>	<u><u>42.086</u></u>

El epígrafe Inversiones temporales de activos recoge inversiones en títulos de renta fija a corto plazo sin riesgo. La rentabilidad media de dichos títulos durante el ejercicio ha sido del 2,2%, aproximadamente (2% en 2005). Del importe recogido como inversiones temporales de activos, existen 4.850 miles de euros en garantía de determinadas deudas de una empresa ajena al grupo Unipapel, de acuerdo con lo indicado en la nota 21.

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

19. 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 11.728.954 (2005: 11.170.423), de 1,5 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 2006 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 837 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición. Por su parte, en el ejercicio 2005 se realizó una ampliación de capital por importe de 798 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición.

Las disminuciones en la "Prima de emisión" por un importe total de 3.747 miles de euros corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en el ejercicio 2006

En el ejercicio 2005 hubo una disminución en la "Prima de emisión" por un importe total de 3.357 miles de euros también correspondiente a restituciones a los accionistas.

b) Acciones propias

El número e importe de acciones propias a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Número de acciones propias	28.810	23.912
Importe	622	429

El Consejo de Administración está autorizado por la Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2006 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 autorización tiene validez hasta diciembre de 2007.

El movimiento de acciones propias durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	Nº de títulos	Nº de títulos
Saldo inicial	23.912	7.378
Adquisiciones	187.122	116.772
Enajenaciones	<u>(182.224)</u>	<u>(100.238)</u>
Saldo final	<u>28.810</u>	<u>23.912</u>

Al 31 de diciembre de 2006, 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) Ganancias acumuladas

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las ganancias acumuladas 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 miles de 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 en la Sociedad dominante ascendía a 3.192 miles de euros (2004: 3.029 miles de 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 2006 ascendían a 152 miles de euros, según se desprende de las cuentas anuales de la Sociedad dominante preparadas conforme a PCGA.

El importe de la reserva legal al 31 de diciembre del 2006 en las sociedades dependientes nacionales ascendía a 7.387 miles de euros (2005: 6.605 miles de euros).

d) Ganancias acumuladas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sociedad Dominante (Unipapel, S.A.)	68.452	71.133
Sociedades consolidadas por integración global:	24.153	9.552
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	7.841	(1.128)
Enveloffset, S.A.:	140	93
Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.	9.042	9.492
Nextel Engineering Systems, S.L.	-	(104)
Uniespa, S.A.	(96)	104
Unipaper Andorra, S.A.	217	247
Monte Urgull, S.L.	9.275	3.299
Unipapel France, S.A.R.L.	(2.381)	(2.409)
Unipapel Internacional, S.L.	(136)	(214)
Unipapel Norve	-	(1)
Unidex, S.A.R.L.	251	173
Sociedades consolidadas por integración proporcional:	15.062	10.272
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	15.062	10.272
Sociedades consolidadas por el método del valor de la participación:	3	53
Cover Formas	(11)	(14)
Hispapel, S.A.	14	65
Padesa	-	4
Incotursa	-	(2)
Total	<u>107.670</u>	<u>91.010</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 miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	(512)	(506)
Sociedades consolidadas por integración global:	14.496	3.832
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	8.969	(228)
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	(450)	1.752
Unipapel Internacional, S.L.	78	(50)
Nextel	-	(138)
Unipaper	(30)	(28)
Monte Urgull, S.L.	5.976	2.545
Unipapel France, S.A.R.L.	28	(87)
Enveloffset, S.A.	47	151
Uniespa	(200)	(151)
Unidex	78	66
Sociedades consolidadas por integración proporcional:	4.790	4.380
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	4.790	4.380
	<u>18.774</u>	<u>7.706</u>
Sociedades contabilizadas por el método de valor de la participación	<u>(48)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u><u>18.726</u></u>	<u><u>7.671</u></u>

e) Dividendos

Mediante acuerdo de la Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2006 se aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2005, por importe de 1.228 miles de euros, que ha supuesto 0,11 euros por acción.

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 1.064 miles de euros, que supuso 0,10 euros por acción.

20. INTERESES MINORITARIOS

El detalle y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

2006	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
Unidex	19	-	3	22
Unipaper	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>22</u>
2005	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
Unidex	15	-	4	19
Unipaper	3	-	(2)	1
Envel'offset	<u>13</u>	<u>(15)</u>	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>31</u>	<u>(15)</u>	<u>4</u>	<u>20</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.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían socios externos que posean un porcentaje de participación igual o superior al 10% en las entidades dependientes.

21. 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 2006 y 2005, son los siguientes (en miles de euros):

2006	A largo plazo	A corto plazo
Año de vencimiento		
2007	-	7.770
2008	979	-
2009	1.100	-
2010	1.137	-
2011	895	-
Posterior a 2011	<u>1.609</u>	<u>-</u>
Total	<u>5.720</u>	<u>7.770</u>

2005		A largo plazo	A corto plazo
Año de vencimiento			
2006		-	11.447
2007		160	-
2008		158	-
2009		82	-
2010		81	-
Posterior a 2010		1.691	-
Total		<u>2.172</u>	<u>11.447</u>

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito devengado durante el ejercicio 2006, que corresponden a préstamos bancarios, ha oscilado entre el 3% y el 5,5% nominal anual (2005: entre el 2,8% y el 4,95% nominal anual).

Como consecuencia de los acuerdos marcos de colaboración alcanzados por el Grupo Unipapel, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. ha otorgado garantías en devolución de préstamos concedidos por entidades financieras. En este contexto y conforme a la información financiera disponible del ejercicio 2006, no se considera posible la devolución de las deudas contraídas, por parte de los deudores directos de las mismas, en sus respectivos vencimientos. Conforme a ello, se ha procedido al reconocimiento de un pasivo financiero por la cuantía de las garantías otorgadas, por importe de 4.850 miles de euros, con cargo a Otros gastos de explotación del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006 existe un préstamo con garantía hipotecaria cuyo nominal pendiente de vencimiento ascendía a 1,9 millones de euros (2005: 2 millones de euros).

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio 2005 ascendía a 98 miles de euros, no existiendo intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizadas por importe global de 16,6 y 2,9 millones de euros, respectivamente (2005: 12 y 2,3 millones de euros, respectivamente).

22. 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 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	4.277	4.220
Dotaciones	<u>547</u>	<u>57</u>
Saldo final	<u><u>4.824</u></u>	<u><u>4.277</u></u>

Las altas del ejercicio 2006 corresponden a los costes derivados de la reestructuración de la dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y a la provisión constituida para hacer frente a las posibles indemnizaciones por los litigios surgidos en el curso normal de su actividad, en los que la Sociedad se encuentra incurso actualmente, por importe de 400 miles de euros.

23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 tienen el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otros pasivos no corrientes		
- Subvenciones recibidas	655	176
- Fianzas y depósitos	298	334
- Otros	<u>259</u>	<u>90</u>
	<u><u>1.212</u></u>	<u><u>600</u></u>
Otros pasivos corrientes		
- Anticipo recibido por venta de terrenos	-	5.585
- Ajustes por periodificación	<u>62</u>	<u>28</u>
	<u><u>62</u></u>	<u><u>5.613</u></u>

Los vencimientos de las cuentas registradas en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

2006	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de vencimiento		
2007	-	62
2008	331	-
2009	72	-
2010	72	-
2011	72	-
Posterior a 2011	<u>665</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>1.212</u></u>	<u><u>62</u></u>

2005	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
Año de vencimiento		
2006	-	5.613
2007	28	-
2008	22	-
2009	22	-
2010	22	-
Posterior a 2010	<u>506</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>600</u></u>	<u><u>5.613</u></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. (Nota 8). Este importe fue clasificado en el ejercicio 2005 al epígrafe de Otros pasivos corrientes dado que la venta de los terrenos se materializa en 2006.

b) Subvenciones recibidas

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	176	189
Subvenciones recibidas	526	-
Traspasado a la cuenta de resultados	<u>(47)</u>	<u>(13)</u>
Saldo final	<u><u>655</u></u>	<u><u>176</u></u>

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. fue beneficiaria de subvenciones otorgadas en ejercicios anteriores por el Gobierno Vasco, las cuales fueron aplicadas a la inversión realizada en su fábrica de Aduna.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, dicha sociedad ha obtenido subvenciones de capital no reintegrables de la Agencia de Desarrollo Económico de la Rioja, en relación con las inversiones llevadas a cabo en la nueva fábrica de Logroño, por importe de 526 miles de euros.

24. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 tiene el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreeedores comerciales	35.447	32.287
Otras deudas no comerciales	<u>4.942</u>	<u>4.182</u>
Total	<u><u>40.389</u></u>	<u><u>36.469</u></u>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a cobrar con partes vinculadas se desglosan en la nota 29. Los acreedores no devengan intereses y vencen normalmente a 90 días.

25. INGRESOS Y GASTOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	30.694	29.713
Cargas sociales	8.335	8.250
Indemnizaciones	<u>3.531</u>	<u>193</u>
Total actividades que continúan	<u><u>42.560</u></u>	<u><u>38.156</u></u>
Actividades interrumpidas	<u>-</u>	<u>2.761</u>
Total incluidas actividades interrumpidas	<u><u>42.560</u></u>	<u><u>40.917</u></u>

El gasto por indemnizaciones corresponde a la reestructuración de la plantilla en determinadas áreas de actividad, llevada a cabo por la Sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

La plantilla al cierre del ejercicio 2006 ascendía a un total de 1.034 empleados, distribuyéndose en 666 hombres y 368 mujeres (2005: 665 hombres y 360 mujeres).

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

	Número medio de empleados					
	2006			2005		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	19	1	20	22	2	24
Técnico-comercial	300	78	378	280	74	354
Administración	65	76	141	73	83	156
Producción	500	29	529	550	35	585
	<u>884</u>	<u>184</u>	<u>1.068</u>	<u>925</u>	<u>194</u>	<u>1.119</u>

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

	2006		2005	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Por enajenación de inmovilizado material (Nota 8.1)	23.923	-	1.538	(14)
Por enajenación de inversiones inmobiliarias (Nota 9)	-	-	1.122	-
Por enajenación de sociedades dependientes (Nextel)	-	-	906	-
Por enajenación de inversiones en asociadas o su liquidación	-	-	11	(6)
Provisiones (Notas 21 y 22)	-	(5.450)	-	-
Otros	245	-	350	(200)
	<u>24.168</u>	<u>(5.450)</u>	<u>3.927</u>	<u>(220)</u>
Total Otros ingresos y gastos netos	<u>18.718</u>		<u>3.712</u>	

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 miles de euros. Asimismo, dicha Sociedad dependiente 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 miles de euros.

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 2006, 1.479 miles de euros (2005: 1.277 miles de euros) han sido realizadas en moneda extranjera. Dichos importes corresponden íntegramente a ventas realizadas en Dirhams (Marruecos).

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

Las transacciones en moneda extranjera llevadas a cabo por el grupo, no tienen efecto significativo en ingresos y gastos por diferencias de cambio.

26. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006		2005	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre beneficios a pagar	-	2.585	-	750
IVA / IGIC	31	656	400	728
IRPF	-	772	6	677
Seguridad Social	-	796	1	812
Otros	88	136	-	307
	<u>119</u>	<u>4.945</u>	<u>407</u>	<u>3.274</u>

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 2006 como en el ejercicio 2005, 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 que no pertenecen al grupo fiscal, detallado anteriormente, 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

GRUPO UNIPAPEL

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2006

Página 52/72

no prescritos de acuerdo con los plazos establecidos en las respectivas legislaciones nacionales.

Las sociedades del grupo fiscal están siendo sometidas a inspección tributaria por los años 2001 al 2004.

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 resultado de la inspección que la Administración Tributaria esta realizando al grupo fiscal, ni en caso de ser inspeccionadas las demás sociedades del Grupo, surjan pasivos adicionales de consideración.

Los componentes del impuesto sobre beneficios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
<i>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</i>		
Impuesto corriente sobre las ganancias del ejercicio	6.626	1.886
Impuesto diferido relacionado con el origen o reversión de diferencias temporarias	<u>(1.269)</u>	<u>(535)</u>
Gasto por Impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>5.357</u>	<u>1.351</u>

Los cálculos del gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como del impuesto sobre beneficios a pagar para ambos ejercicios son los siguientes:

	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	24.085	9.163
Resultados de las sociedades consolidadas por el método de la participación	49	62
Pérdidas de las sociedades extranjeras	<u>226</u>	<u>173</u>
	24.360	9.398
Cuota al tipo impositivo de España (35%)	8.526	3.289
Gastos no deducibles	49	(5)
Efecto fiscal de los ajuste de consolidación	(205)	(275)
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	(14)	2
Efecto de la reducción del tipo impositivo en el impuesto sobre beneficios	182	-
Diferencia impuesto sobre beneficios ejercicio anterior	(149)	(1.096)
Deducciones	<u>(3.032)</u>	<u>(535)</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>5.357</u>	<u>1.351</u>
Pagos a cuenta y retenciones	(4.140)	(1.649)
Variación en impuestos diferidos	1.269	535
Diferencia impuesto sobre beneficios ejercicio anterior	149	1.096
Otros	<u>(50)</u>	<u>(583)</u>
Impuesto sobre beneficios a pagar	<u>2.585</u>	<u>750</u>

Los incentivos fiscales pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.605 miles de euros (2005: 500 miles de euros) aproximadamente, y corresponden en su totalidad a la deducción por reinversión relativa a la plusvalía obtenida por la venta de la antigua fábrica de Logroño (Nota 8). Estas deducciones serán aplicables a declaraciones futuras en los plazos y límites legalmente establecidas al efecto.

Al 31 de diciembre de 2006 no se ha registrado el correspondiente crédito fiscal debido a que no se tiene certeza del cumplimiento de las condiciones establecidas para la aplicación de la totalidad de la deducción pendiente conforme a las estimaciones de la Dirección del Grupo.

27. 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>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz (miles de euros)	18.726	7.671
Resultado neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades interrumpidas (miles de euros)	-	138
	<u>18.726</u>	<u>7.809</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades que continúan (miles de euros)	18.726	7.809
	<u>18.726</u>	<u>7.809</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	<u>11.496.233</u>	<u>11.146.511</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.

28. 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 0,7 millones de euros (2005: 7 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.

Determinadas Sociedades del Grupo tienen suscritos contratos de arrendamiento que tienen la consideración de operativos, de los locales donde desarrollan su actividad.

Los compromisos por alquileres contraídos al cierre de los respectivos ejercicios eran los siguientes (en miles de euros):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Hasta un año	206	250
Entre uno y cinco años	823	1.000

29. PARTES VINCULADAS

29.1 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	
	2006	2005
Sueldos	305	280
Remuneración con cargo a los resultados del ejercicio	491	508
Total	<u>796</u>	<u>788</u>

- b) A 31 de diciembre de 2006 no existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (2005: 13 miles de euros que fueron cancelados en 2006). No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2006 y 2005.
- 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 306 miles de euros (2005: 216 miles de euros), aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 11 miles de euros (2005: 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 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	Hispapel, S.A. Sum. Int. de Ofi., S.A.	0,00% 0,00%	Vocal Vicepresidente
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L. Hispapel, 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% 0,00% 0,00% 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
Emilio Berrozpe González	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Vocal
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 Hispalia 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.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente, durante los ejercicios 2006 y 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 al tráfico ordinario o en condiciones que no sean las normales de mercado.

29.2 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 miles de euros):

2006	Servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas	Compras	Cantidades a cobrar	Cantidades a pagar
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	2	1.938	-	724	1
2005	Servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas	Compras	Cantidades a cobrar	Cantidades a pagar
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	-	2.074	-	768	-

(*) 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 devengan 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 terminado el 31 de diciembre de 2006, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2005: 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. mantenía un contrato de Gestión Discrecional e Individualizada de Carteras de Inversión con una sociedad de gestión de carteras vinculada a uno de los administradores de la Sociedad dominante. El saldo mantenido al 31 de diciembre de 2006 en virtud de este contrato ascendía a 12,2 millones de euros, figurando incluido en el epígrafe de activos financieros corrientes en el balance de situación consolidado.

29.3 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 1.069 miles de euros (2005: 1.146 miles de euros).

30. 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 2006, 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 2006 los activos corrientes ascienden a 141 millones de euros frente a 53 millones de euros de los pasivos corrientes (2005: activos corrientes por 130 millones de euros frente a pasivos corrientes por 57 millones de euros).

31. HONORARIOS FACTURADOS POR LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

Los honorarios de los auditores de cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 han ascendido a 108 miles de euros (2005: 105 miles de euros). Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados al Grupo durante el ejercicio 2006 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 30 miles de euros (2005: 44. miles de euros).

32. 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 104 miles de euros. El citado importe se encuentra registrado en "Otros gastos de explotación" (2005: 107 miles de euros).

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.

33. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de Unipapel, S.A., tiene la intención de someter a la aprobación de 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.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2006

- 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 31/12/2006 Unipapel S.A., matriz del Grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación.</u>
<i>Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.</i>	75.099	100
<i>Unipapel Internacional, S.L.</i>	2.110	100
<i>Monte Urgull, S.L. (cifras en miles de euros)</i>	41.096	100

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de la cartera (Neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100
Hisppapel, S.A.	84	42,67
Suministros Integrales de Oficina	3.005	50
ADL Technology SA	-	3,30

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	98,5	93,50%
Unidex	190,7	95,00%
Unipapel France	2.348,8	100%
Uniespa	270,1	99,97%

(cifras en miles de euros)

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

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.

En 2005 se enajenó 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.

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).

Unipapel Transformación y Distribución cuenta con tres fábricas especializadas:

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

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

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

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

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

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

Dentro de estas inversiones destaca, en 2005, la construcción de una nueva fábrica de material escolar y manipulados de papel en Logroño, que ha sido puesta en marcha en el año 2006.

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 consolidado 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 en más del cien por cien 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>2006</u>	<u>Variación</u>
Sobres y bolsas	1.956.155.619	2.015.937	+3,1%
Archivadores de palanca	7.263.773	7.543.952	+3,8%
Carpetas de anillas y clasificadores,	2.826.817	2.631.384	-6,9%
Carpetas de gomas, de proyectos, de ordenador y miniclip	3.976.583	3.555.856	-10,6%
Carpetas colgantes y subcarpetas	24.329.700	23.117.900	-4,9%
Blocs, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	13.861.751	11.365.159	-18,0%
Libretas y cuadernillos	3.298.535	2.739.070	-16,7%
Resmillería industrial	90.733.150	70.282.800	-22,5%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	32.009.700	17.876.910	-44,0 %

El consumo de materias primas ha sido:

(Datos en Kilogramos)

<u>Producto</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>Variación</u>
Papel y cartulina	22.540.675	21.907.415	-2,8%
Cartón	3.657.819	3.297.335	-9,8%
Plásticos y granza	425.346	473.644	+11,3%

Evolución del personal.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla Al 31 de Diciembre	% Variación
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
2006	653	- 8,16

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

Centros	Plantilla	Mujeres	Hombres
Tres Cantos	414	100	314
Logroño	67	24	43
La Coruña	2	-	2
Aduna	99	51	48
Barcelona	26	7	19
Valencia	13	1	12
Sevilla	15	1	14
Canarias	17	4	13
TOTAL	653	188	465

Los datos de ventas detalladas figuran a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Ventas</u>	<u>% s/total</u>
Zona Norte	19.475	15,40
Zona Cataluña	22.042	17,43
Zona Levante	13.935	11,02
Zona Sur	14.707	11,63
Zona Centro	25.011	19,77
Zona Canarias	7.529	5,95
Grandes Superficies	723	0,56
Exportación	14.003	11,07
Grandes Cuentas	7.829	6,19
Varios	1.235	0,98
Total	<u>126.489</u>	<u>100,00</u>

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

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ÚLTIMOS AÑOS

<u>AÑO</u>	<u>VENTA</u>	<u>VARIACIÓN %</u>
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%
2006	126.489	+5,93%

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.

GRUPO UNIPAPEL

Los productos y la 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 del subgrupo UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS, incluyendo la matriz, al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2006 es:

Cifra de negocio consolidada: 184.621 miles de euros.

Aportación al resultado: 12.745 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 del subgrupo UNIPAPEL INTERNACIONAL al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2006 es:

Cifra de negocio consolidada: 11.366 miles de euros.

Aportación al resultado: 1 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 un solar industrial en Logroño. El precio de venta ha sido de 27.926 miles de euros. Y el beneficio obtenido de la operación asciende a un total de 23.813 miles de euros.

También ha llevado a cabo la construcción de una planta industrial en Logroño, que ha sido alquilada a Unipapel Transformación y Distribución, para la instalación de su fábrica de manipulados y material escolar. La inversión total ha ascendido a 12,1 millones de euros .

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

Cifra de negocio consolidada: 645 miles de euros.

Aportación al resultado: 5.978 miles de euros.

Como resumen de todo lo anterior, las cifras totales consolidadas del Grupo Unipapel en 2006 son las siguientes :

Cifra de negocios consolidada 196.632 miles de euros (6,5% s/ 2005)

Resultado después de impuestos
atribuibles a la matriz 18.724 miles de euros (144,09% s/ 2005)

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 2006, el Grupo tenía en autocartera un total de 28.810 acciones con un valor de 619.415 euros. El Grupo tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales, autorización que es utilizada por el Grupo para dar liquidez al valor y servir de contrapartida a operaciones de compraventa de títulos.

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 2006 de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, incluidas en las páginas precedentes números 1 a 61 y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2006, incluido en las páginas 62 a 72 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 30 de marzo de 2007.

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

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

D. Juan Antonio Hernández-Rubio
Muñoyerro
N.I.F. 2.478.505-W

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

D. Juan Salido Freyre en representación de
Caja de Ahorros Provincial de San
Fernando de Sevilla y Jerez
C.I.F. G-41000167

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

D. Eladio Bezares Munilla
N.I.F. 16.549.010-G

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