

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**UNIPAPEL, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2002**

**C N M V**

Registro de Auditorias  
Emisores

Nº

**7691**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

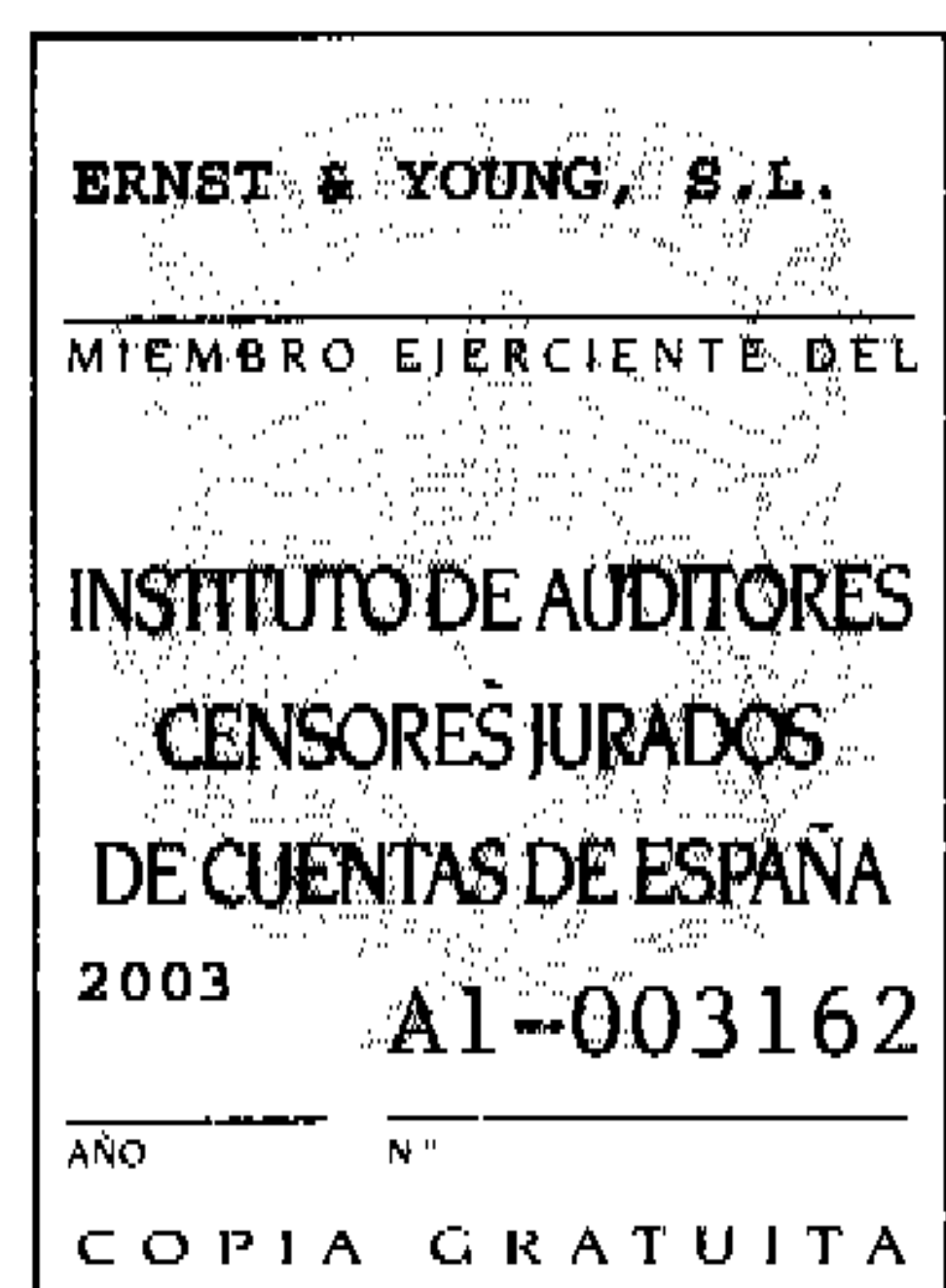
A los Accionistas de  
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 1 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



**ERNST & YOUNG**  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N°S0530)

**Antonio Barranco García**

1 de abril de 2003

**UNIPAPEL S. A.**

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2002**

*Madrid, a 31 de Marzo de 2003.*

## **INDICE**

**1. BALANCES DE SITUACION.**

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

**3. MEMORIA.**



**1. BALANCES DE SITUACION.**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>B) INMOVILIZADO</b>		<b>88.197.844,10</b>	<b>86.682.785,27</b>
I.	Gastos de establecimiento	142.216,26	74.040,54
II.	Inmovilizaciones Inmateriales	0,00	122.848,38
2.	Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	0,00	208.032,15
9.	Amortizaciones	0,00	(85.183,77)
III.	Inmovilizaciones Materiales	16.920,54	6.300.347,33
1.	Terrenos y construcciones	0,00	7.626.309,70
2.	Instalaciones técnicas y maquinaria	3.005,06	3.005,06
3.	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	13.085,02	7.344,79
5.	Otro inmovilizado	3.936,94	3.936,94
7.	Amortizaciones	(3.106,48)	(1.340.249,16)
IV.	Inmovilizaciones Financieras	88.038.707,30	80.185.549,02
1.	Participaciones en empresas del grupo	88.072.247,41	82.300.138,87
2.	Créditos a empresas del grupo	0,00	1.423.101,08
3.	Participaciones en empresas asociadas	0,00	267.827,81
5.	Cartera de valores a largo plazo	360,61	401.128,10
7.	Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	0,00	9.323,51
8.	Administraciones públicas a largo plazo	0,00	2.521.761,75
9.	Provisiones	(33.900,72)	(6.737.732,10)

P A S I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		<b>105.250.189,37</b>	<b>100.134.386,62</b>
I.	Capital suscrito	12.598.222,50	10.078.578,00
II.	Prima de emisión	31.015.927,99	33.636.358,27
III.	Reserva de revalorización	0,00	523.154,42
IV.	Reservas	52.570.365,19	52.669.418,97
1.	Reserva legal	3.028.659,26	3.028.659,26
2.	Reservas para acciones propias	265.485,63	0,00
5.	Diferencias por ajuste del capital a euros	25.501,31	25.501,31
6.	Otras reservas	49.250.718,99	49.615.258,40
VI.	Pérdidas y ganancias (Beneficio)	9.065.673,69	3.226.876,96
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>5.823,81</b>	<b>8.153,33</b>
3.	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.823,81	8.153,33
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>5.321.846,45</b>	<b>6.715.297,18</b>
3.	Otras provisiones	5.321.846,45	6.715.297,18
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		<b>1.502.530,27</b>	<b>26.269.929,22</b>
II.	Deudas con entidades de crédito	1.502.530,27	7.512.651,31
1.	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1.502.530,27	7.512.651,31
IV.	Otros acreedores	0,00	18.757.277,91
3.	Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	0,00	31.372,83
4.	Administraciones Públicas a largo plazo	0,00	18.725.905,08

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)	P A S I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>39.504.132,88</b>	<b>53.916.081,14</b>	<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>15.621.587,08</b>	<b>7.471.100,06</b>
III. Deudores		579.287,76	1.967.398,41	II. Deudas con entidades de crédito		6.065.923,34	6.109.189,24
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		0,00	604,08	1. Préstamos y otras deudas		6.010.121,04	6.010.121,04
2. Empresas del grupo, deudores		160.838,82	29.698,81	2. Deuda por intereses		55.802,30	99.068,20
4. Deudores varios		265.090,78	365.478,38	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		38.625,02	80.412,50
6. Administraciones Públicas		153.358,16	1.572.221,17	1. Deudas con empresas del grupo		38.625,02	80.412,50
7. Provisiones		0,00	(604,03)	IV. Acreedores comerciales		54.643,10	200.859,49
IV. Inversiones financieras temporales		38.515.240,34	51.614.870,33	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		54.643,10	200.859,49
2. Créditos a empresas del grupo		1.016.163,45	454.104,91	V. Otras deudas no comerciales		9.462.395,62	1.080.638,83
5. Cartera de valores a corto plazo		37.499.076,89	51.160.242,70	1. Administraciones Públicas		8.668.825,31	264.304,97
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		0,00	522,72	3. Otras deudas		783.852,52	805.019,57
V. Acciones propias a corto plazo		265.485,63	0,00	4. Remuneraciones pendientes de pago		9.717,79	11.314,29
VI. Tesorería		129.919,15	314.492,70				
VII. Ajustes por periodificación		14.200,00	19.319,70				
				<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>127.701.976,98</b>	<b>140.598.866,41</b>

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

D E B E	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>A) GASTOS</b>	<b>(6.866.695,33)</b>	<b>1.438.247,62</b>
2. Aprovisionamientos	0,00	(1.256,27)
a) Consumo de mercaderías	0,00	(1.256,27)
3. Gastos de personal	327.691,76	328.407,91
a) Sueldos, salarios y asimilados	280.448,30	283.851,86
b) Cargas sociales	47.243,46	44.556,05
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	185.449,25	237.730,21
6. Otros gastos de explotación	946.922,59	945.415,98
a) Servicios exteriores	899.598,00	919.719,32
b) Tributos	47.324,59	25.696,66

H A B E R	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>B) INGRESOS</b>	<b>2.198.978,36</b>	<b>4.665.124,58</b>
1. Importe neto de la cifra de negocios	0,00	(1.256,28)
a) Ventas	0,00	(1.256,28)
4. Otros ingresos de explotación	481.218,28	780.625,83
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	481.218,28	780.625,83
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION .....</b>	<b>978.845,32</b>	<b>730.928,28</b>

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

D E B E	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
7. Gastos financieros y gastos asimilados c) Por deudas con terceros y gastos asimilables	410.730,25 410.730,25	636.503,18 636.503,18
9. Diferencias negativas de cambio	0,00	0,06
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>1.147.266,85</b>	<b>1.890.061,15</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>168.421,53</b>	<b>1.159.132,87</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(3.014.060,83)	(3.612.100,39)
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	0,00	22.834,08
12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	60.613,58	0,00
13. Gastos extraordinarios	491.224,28	228.954,90
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>2.621.985,95</b>	<b>4.719.502,05</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.790.407,48</b>	<b>5.878.634,92</b>
15. Impuesto sobre Sociedades	(6.275.266,21)	2.651.757,96
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>9.065.673,69</b>	<b>3.226.876,96</b>

H A B E R	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
5. Ingresos de participaciones en capital a) En empresas del grupo b) En empresas asociadas c) En empresas fuera del grupo	28.014,56 743,40 15.351,16 11.920,00	86.712,25 0,00 75.126,51 11.585,74
6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado c) De empresas fuera del grupo	1.471.154,85 1.471.154,85	2.327.461,81 2.327.461,81
7. Otros intereses e ingresos asimilados a) De empresas del grupo c) Otros intereses	58.827,69 56.340,89 2.486,80	112.390,23 108.479,26 3.910,97
8. Diferencias positivas de cambio	0,00	0,10
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	406,28	1.344.616,33
10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	70.918,87	0,00
12. Ingresos extraordinarios	88.437,83	14.574,31



**3. MEMORIA.**

[REDACTED]

[REDACTED]

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

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

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

En el presente ejercicio la sociedad ha procedido a reorganizar sus actividades desde un punto de vista organizativo y económico y, tal y como se expone más adelante en el apartado "Comparación de la información", ha realizado 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 ha traspasado 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 acciones.

[REDACTED]

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

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

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

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

#### **b) Comparación de la información.**

Las partidas reflejadas en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables de un ejercicio a otro, al haber procedido Unipapel, S.A. con fecha 03/12/02 a realizar las siguientes operaciones:

- 1) Segregar su actividad inmobiliaria – compra, venta, tenencia, administración y alquiler de bienes inmuebles – en la sociedad Monte Urgull, S.L. (antes Converpapel, S.A.) a cuyas cuentas anuales nos remitimos para cualquier información adicional.

Además , se han aportado también las participaciones accionariales minoritarias que se detallan, igualmente, a continuación:

ACTIVO

<u>B) INMOVILIZADO</u>	<u>6.786.042,46</u>
<u>III. Inmovilizaciones materiales</u>	<u>6.183.150,13</u>
1. Terrenos y construcciones	7.636.226,88
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	27.252,52
7. Amortizaciones	(1.480.329,27)
<u>IV. Inmovilizaciones financieras</u>	<u>602.892,33</u>
5. Cartera de valores a largo plazo	593.468,79
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	9.423,54
<u>TOTAL GENERAL</u>	<u>6.786.042,46</u>

PASIVO

<u>A) FONDOS PROPIOS</u>	<u>523.154,42</u>
III. Reserva de revaloración	523.154,42
<u>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>	<u>106.818,22</u>
IV. Otros acreedores	106.818,22
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	106.818,22
<u>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>	<u>23.629,60</u>
V. Otras deudas no comerciales	23.629,60
3. Otras deudas	23.629,60
<u>TOTAL GENERAL</u>	<u>653.602,24</u>

El capital social aportado fue de 6.132.439,50 euros con una prima de asunción de 0,72 euros.

- 2) Aportación de las marcas y modelos de utilidad, así como las participaciones en sociedades operativas establecidas en España a una sociedad de nueva creación denominada Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. a cuyas cuentas anuales nos remitimos para cualquier información adicional.

El detalle de los activos aportados es el siguiente:

**ACTIVO**

<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>74.798.839,95</b>
<b>III. Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>104.004,01</b>
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares.	203.547,44
9. Amortizaciones	(99.543,43)
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>	<b>74.694.835,94</b>
1. Participaciones en empresas del grupo.	77.662.609,83
2. Participaciones en empresas Asociadas	75.126,51
9. Provisiones.	(3.042.900,40)
<b><u>TOTAL GENERAL</u></b>	<b><u>74.798.839,95</u></b>

El capital social aportado fue de 74.798.839 euros con una prima de asunción de 0,95 euros.

- 3) Aportación de las participaciones en sociedades establecidas fuera del territorio nacional a una sociedad de nueva creación denominada Unipapel Internacional, S.L. a cuyas cuentas anuales nos remitimos para cualquier información adicional.

El detalle de los activos aportados es el siguiente:

**ACTIVO**

<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>3.007.749,96</b>
<b>IV. Inmovilizaciones financieras</b>	<b>3.007.749,96</b>
1. Participaciones en empresas del grupo.	3.595.553,77
9. Provisiones	(587.803,81)
<b><u>TOTAL GENERAL</u></b>	<b><u>3.007.749,96</u></b>

El capital social aportado fue de 3.077.749 euros con una prima de asunción de 0,96 euros.

Todas las aportaciones se han realizado por su valor contable excepto la participación que Unipapel, S.A. tenía en la sociedad portuguesa Uniespa que lo ha sido, con arreglo al siguiente detalle:

	Valor en libros de Unipapel, S.A.	Valor en libros de Monte Urgull, S.L.
Acciones de Uniespa	387.441,16 euros	457.441,16 euros

Las cuentas de pérdidas y ganancias tampoco son comparables al reflejar operaciones de la actividad inmobiliaria únicamente hasta el indicado 3 de diciembre en el ejercicio. 2002.

**c) Agrupación de partidas.**

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

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

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

Esto afecta a las siguientes partidas:

**Deudas con Entidades de Crédito:**

**En el pasivo:**

En epígrafe D.II.1 (largo plazo) .....	1.502.530,27 euros.
En epígrafe E.II.1 (corto plazo) .....	<u>6.010.121,04 euros.</u>



[REDACTED]

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

**Base de reparto:**

Pérdidas y ganancias	<u>9.065.673,69 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>9.065.673,69 euros.</u></b>

**Distribución:**

A reservas voluntarias	8.029.015,89 euros.
A dividendos	<u>1.036.657,80 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>9.065.673,69 euros.</u></b>

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



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

**a) Gastos de establecimiento.**

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

**b) Inmovilizaciones 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 importantes y 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, incluyendo los importes revalorizados. Los porcentajes anuales utilizados, que se hallan dentro de los intervalos aceptados fiscalmente, son los siguientes:

	<u>Coficiente</u>
Maquinaria	8 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso de información	25 %

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

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

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

**d) Créditos no comerciales.**

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

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

**e) Acciones propias**

Se valoran al coste de adquisición de acuerdo con idénticos criterios a los utilizados al hablar de valores negociables en lo referente a la provisión a realizar contra la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, si el valor teórico-contable consolidado resultase inferior al de cotización, se dotaría una provisión adicional contra una cuenta de reservas.

**f) Deudas.**

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

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

**g) Impuesto sobre Sociedades.**

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

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

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

**i) Ingresos y gastos.**

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

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

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

**j) Provisiones para riesgos y gastos**

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

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2002 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

Saldo al 31.12.01	74.040,54
Aumentos en 2002	91.248,26
Disminuciones en 2002 (amort.)	23.072,54

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

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

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002	208.032,15	208.032,15
(+) Entradas	3.032,92	3.032,92
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	211.065,07	211.065,07
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002	0,00	0,00
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 2002	85.183,77	85.183,77
(+) Dotación y aumentos	19.190,14	19.190,14
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	104.373,91	104.373,91
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002	0,00	0,00



Del importe total de salidas y bajas, la cantidad de 104.004,01 euros netos (203.547,44 euros de valor bruto con 99.543,43 euros de amortización acumulada) corresponde a la aportación no dineraria realizada a la sociedad Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. según lo mencionado en apartados anteriores de esta memoria.

### **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:

<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>7.626.309,70</b>	<b>3.005,06</b>	<b>7.344,79</b>	<b>3.936,94</b>	<b>7.640.596,49</b>
(+) Entradas	9.917,18	0,00	32.992,75	0,00	42.909,93
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	7.636.226,88	0,00	27.252,52	0,00	7.663.479,40
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>3.005,06</b>	<b>13.085,02</b>	<b>3.936,94</b>	<b>20.027,02</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>1.338.993,49</b>	<b>523,48</b>	<b>259,05</b>	<b>473,14</b>	<b>1.340.249,16</b>
(+) Dotación y aumentos	140.509,58	360,60	1.332,17	984,24	143.186,59
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	1.479.503,07	0,00	826,20	0,00	1.480.329,27
<b>AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>884,08</b>	<b>765,02</b>	<b>1.457,38</b>	<b>3.106,48</b>

La totalidad de las bajas del ejercicio corresponden a la aportación de rama de actividad realizada a la sociedad Monte Urgull, S.L., según lo indicado en apartados anteriores de esta memoria.

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

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

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

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

Todos los elementos integrantes del inmovilizado material de la sociedad están afectos directamente a la explotación.

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

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

**d) Compromisos firmes de compra.**

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

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

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

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

**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:**

<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>82.300.138,87</b>	<b>1.423.101,08</b>	<b>267.827,81</b>
(+) Entradas	87.092.030,89	39.000,00	0,00
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	81.319.922,35	456.967,99	267.827,81
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	1.005.133,09	0,00
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>88.072.247,41</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>6.725.474,66</b>	<b>0,00</b>	<b>12.257,44</b>
(+) Dotaciones y aumentos	33.900,72	0,00	0,00
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	6.725.474,66	0,00	12.257,44
<b>PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>33.900,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>401.128,10</b>	<b>9.323,51</b>
(+) Entradas	0,00	100,03
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	400.767,49	9.423,54
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>360,61</b>	<b>0,00</b>
<b>PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
(+) Dotación y aumentos	0,00	0,00
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0,00	0,00
<b>PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>2.521.761,75</b>	<b>86.923.281,12</b>
(+) Entradas	0,00	87.131.130,92
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	2.521.761,75	84.976.670,93
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	1.005.133,09
<b>IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>88.072.608,02</b>
<b>PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>6.737.732,10</b>
(+) Dotación y aumentos	0,00	33.900,72
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0,00	6.737.732,10
<b>PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>0,00</b>	<b>33.900,72</b>

Las entradas y salidas del ejercicio se corresponden, mayoritariamente, con las aportaciones realizadas a las sociedades Unipapel Internacional, S.L., Unipapel Industria Comercio y Servicio, S.L. y Monte Urgull, S.L. según lo indicado en apartados anteriores de esta memoria, en lo relativo a "Participaciones en empresas del grupo" "Participaciones en empresas asociadas", "Cartera de valores a largo plazo" y "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo".

Del total de salidas del ejercicio en "Administraciones públicas a largo plazo", la cantidad de 625.955,47 euros corresponde a la materialización, en este ejercicio, de determinadas provisiones realizadas en ejercicios anteriores. El resto de impuestos anticipados se ha dado de baja con cargo a resultados, dado que la reversión de los impuestos diferidos y la reorganización llevada a cabo, no aseguran su recuperación futura.

**b) A corto plazo:**

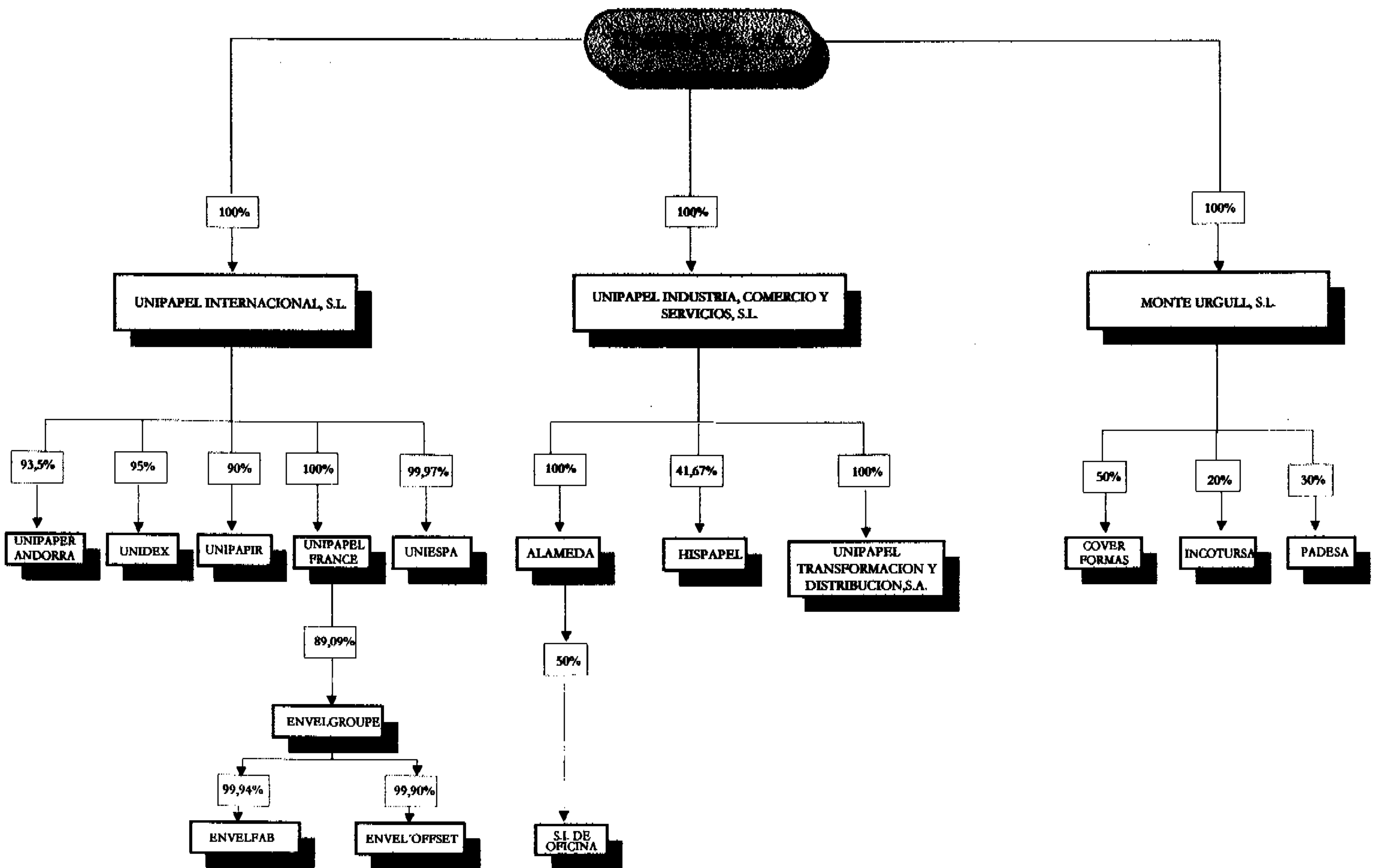
<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>454.104,91</b>	<b>51.160.242,70</b>
(+) Entradas	56.340,89	37.499.076,89
(+) Aumentos por trasp. otras cuentas	1.005.133,09	0,00
(-) Salidas y bajas	499.415,44	51.160.242,70
(-) Disminución trasp. otras cuentas	0,00	0,00

<b>IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002</b>	<b>522,72</b>	<b>51.614.870,33</b>
(+) Entradas	0,00	37.555.417,78
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	1.005.133,09
(-) Salidas y bajas	522,72	51.660.180,86
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00

**2. Empresas del grupo y asociadas:**

El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.02 es el siguiente:

**GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2002**



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

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

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

Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Prestación de servicios a entidades Participadas y a otras entidades vinculadas.
Inversión (neta de provisiones)	3.343.849,24
Participación en capital	100%
Capital	3.377.749,00
Reservas	0,96
Resultado ejercicio 2002	(33.900,72)
Valor teórico de participac.	3.343.849,24
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Adquisición, tenencia y gestión de títulos, acciones, etc; prestación de todo tipo de servicios de apoyo a la gestión y la explotación de marcas, patentes , etc.
Inversión (neta de provisiones)	75.098.839,95
Participación en capital	100%
Capital	75.098.839,00
Reservas	0,95
Resultado ejercicio 2002	374,06
Valor teórico de participac.	75.099.214,01
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Inmobiliaria y tenencia y gestión de títulos, acciones, etc.
Inversión (neta de provisiones)	9.595.657,50
Participación en capital	100%
Capital	8.759.513,40
Reservas	1.656.231,88
Resultado ejercicio 2002	(56.411,64)
Valor teórico de participac.	10.359.333,64
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

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

Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)	Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.	Serv. de informática y compra-venta de valores.
Inversión (neta de provisiones)	70.655.842,99	3.963.866,44
Participación indirecta en el capital	100%	100%
Capital	10.000.000,00	4.146.900,00
Reservas	58.475.200,67	(1.037.842,29)
Resultado ejercicio 2002	3.550.769,48	106.611,91
Resultado extraord. 2002	952.629,98	(45.788,29)
Dividendos recibidos	0,00	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza



<b>Domicilio</b>	<b>Avda. d'Enclar, 26 Sta.Coloma (Principat d'Andorra)</b>	<b>Avda. Almirante Gago Coutinho 68-A Lisboa (Portugal)</b>	<b>Klokkergardsvein, 17 Sarpsborg (Noruega)</b>
<b>Actividad</b>	<b>Comercialización de productos diversos</b>	<b>Comercialización de productos diversos</b>	<b>Comercialización de productos diversos</b>
<b>Inversión (neta de provisiones)</b>	<b>98.506,36</b>	<b>387.441,16</b>	<b>135.812,90</b>
<b>Participación indirecta en el capital</b>	<b>93,5%</b>	<b>99,97%</b>	<b>90%</b>
<b>Capital</b>	<b>96.161,94</b>	<b>149.700,00</b>	<b>206.168,56</b>
<b>Reservas</b>	<b>287.520,19</b>	<b>586.732,69</b>	<b>10,03</b>
<b>Resultado ejercicio 2002</b>	<b>10.030,93</b>	<b>(33.766,55)</b>	<b>(52.188,21)</b>
<b>Dividendos recibidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Cotización en Bolsa</b>	<b>No cotiza</b>	<b>No cotiza</b>	<b>No cotiza</b>

<b>Domicilio</b>	<b>Avenue Victor Hugo, nº 111 Paris (Francia)</b>	<b>Rue Pasquier, 17 Casablanca (Marruecos)</b>
<b>Actividad</b>	<b>Comercialización de productos diversos.</b>	<b>Comercialización de productos diversos.</b>
<b>Inversión (neta de provisiones)</b>	<b>2.143.055,77</b>	<b>190.745,56</b>
<b>Participación indirecta en el capital</b>	<b>100 %</b>	<b>95%</b>
<b>Capital</b>	<b>2.734.184,28</b>	<b>189.573,46</b>
<b>Reservas</b>	<b>(726.706,35)</b>	<b>(1.138,10)</b>
<b>Resultado ejercicio 2002</b>	<b>71.737,79</b>	<b>54.066,18</b>
<b>Dividendos recibidos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Cotización en Bolsa</b>	<b>No cotiza</b>	<b>No cotiza</b>



Domicilio	Parc d'activité du Moulin, 19-21 Route de Pontault - CD21 77680 Roissy en Brie (Francia)	Parc d'activité du Moulin, 19-21 Route de Pontault - CD21 77680 Roissy en Brie (Francia)
Actividad	Compra venta de valores	Compra, venta e impresión de todo tipo de material de correspondencia.
Inversión (neta de provisiones)	2.037.721,56	456.889,71
Participación indirecta en el capital	89,09%	89%
Capital	327.765,39	457.347,05
Reserva	378.923,92	263.119,91
Resultado ejercicio 2002	(167.174,71)	64.520,92
Cotización en bolsa	No cotiza	No cotiza

**c) Empresas asociadas. Participaciones indirectas.**

Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	C/ Majuelo-Polg. Cantabria, P-20 Logroño (La Rioja)
Actividad	Exportación de papel	Inmobiliaria
Inversión	75.126,51	90.529,25
Participación indirecta en el capital	41,67%	20%
Capital	180.300,00	360.600,00
Reservas	599.002,48	14.192,62
Resultado ejercicio 2002	126.037,00	139.400,46
Dividendos recibidos	15.351,16	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas.
Inversión	75.126,51
Participación indirecta en el capital	50%
Capital	150.250,00
Reservas	73.427,47
Resultado ejercicio 2002	(14.849,64)
Dividendos recibidos	0
Cotización en Bolsa	No cotiza

Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona).
Actividad	Comercialización de productos diversos.
Inversión	3.005.060,52
Participación indirecta en el capital	50%
Capital	6.010.000,00
Reservas	15.884.190,51
Resultado ejercicio 2002	5.906.460,00
Cotización en Bolsa.	No cotiza

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

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

#### **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 2003.

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

El importe al 31 de diciembre de 2002 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 42.691,61 euros, importe registrado en el epígrafe D.IV.2 y D.IV.5 del activo del balance.

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

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

e) La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas, que figuran en balance al 31 de diciembre de 2002 es del 3,00%. Asimismo, la tasa media de rentabilidad de las inversiones relativas a empresas del grupo y asociadas es del 3,50%.

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

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

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

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

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002	10.078.578,00	33.636.358,27	523.154,42	3.028.659,26	0,00
(-) Distribución resultado ejercicio 2001	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Distribución resultado ejercicio 2001	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Beneficio del ejercicio 2002	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros aumentos	2.519.644,50	0,00	0,00	0,00	265.485,63
(-) Otras disminuciones	0,00	2.620.430,28	523.154,42	0,00	0,00

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2002	25.501,31	49.615.258,40	3.226.876,96	100.134.386,62
(-) Distribución resultado ejercicio 2001	0,00	0,00	3.226.876,96	3.226.876,96
(+) Distribución resultado ejercicio 2001	0,00	2.420.590,72	0,00	2.420.590,72
(+) Beneficio del ejercicio 2002	0,00	0,00	9.065.673,69	9.065.673,72
(+) Otros aumentos	0,00	0,00	0,00	2.785.130,13
(-) Otras disminuciones	0,00	2.785.130,13	0,00	5.928.714,83

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

También en el ejercicio 2002 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.519.644,50 euros (mediante la emisión de 1.679.763 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

Las disminuciones en la "Reserva de revalorización" se corresponden íntegramente a la operación de aportación a Monte Urgull, S.L., según lo indicado en apartados anteriores de esta memoria.

- e) Los importes y las variaciones durante el ejercicio producidos por el concepto "Acciones propias" son las siguientes:

Saldo al 31.12.01	0,00
Aumentos	269.667,51
Disminuciones	<u>4.181,88</u>
<b>Saldo al 31.12.02</b>	<b><u>265.485,63</u></b>

## 2. Otra información relevante.

a) La totalidad del capital social está compuesto por acciones ordinarias, en número de 8.398.815 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

b) El Consejo de Administración de la sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 2.519.644,50 euros, autorización que expirará en Mayo de 2006.

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

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

d) El detalle de las acciones propias en poder de la sociedad al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Número de acciones	.....	20.441
Valor nominal	.....	30.661,50 euros
Precio medio de adquisición	.....	12,99 euros
Destino final	.....	Enajenación

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

Saldo al inicio del ejercicio 2002	6.715.297,18	6.715.297,18
(+) Dotaciones	470.200,00	470.200,00
(-) Aplicaciones	<u>1.863.650,73</u>	<u>1.863.650,73</u>
Saldo al cierre del ejercicio 2002	5.321.846,45	5.321.846,45

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 totalidad de las acciones de su participada Papelera Peninsular, S.A. y la reinversión de las plusvalías obtenidas.

Las aplicaciones corresponden a la liquidación de una reclamación realizada por Papelera Peninsular, sometida a arbitraje.



Además, recientemente se ha recibido del accionista de dicha sociedad una notificación de inicio de actuaciones inspectoras en Papelera Peninsular, contingencia que figura reflejada en los compromisos de la venta. Según nuestros asesores, en este momento no es posible anticipar el desenlace final de este asunto. En cualquier caso, consideramos que este riesgo está suficientemente cubierto.

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

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

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

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

Su detalle es el siguiente:

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

Préstamos	6.010.121,04	1.502.530,27
Otras deudas	55.802,30	-
Tota	6.065.923,34	1.502.530,27
<b>Total deudoras</b>	<b>6.065.923,34</b>	<b>1.502.530,27</b>

Dentro de este apartado se encuentran incluidos 55.802,30 euros con vencimiento en 2003 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2002.

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

#### **2.) Otras deudas no comerciales.**

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 2003 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

**Administraciones Públicas:**

Por impuesto sobre sociedades	8.630.754,38 euros.
Por IRPF, IGIC y Seg. Social	<u>38.070,93 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>8.668.825,31 euros.</u></b>

**Otras deudas:**

Proveedores de inmovilizado a corto plazo	6.849,00 euros.
Acreedores diversos	<u>777.003,52 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>783.852,52 euros.</u></b>

**Remuneraciones pendiente de pago:**

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 2002 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.

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

No existen deudas con garantía real .

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

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

No existen líneas de descuento otorgadas a la sociedad.

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

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



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

(en euros)			
Resultado contable del ejercicio			9.065.673,69
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Impuesto sobre Sociedades	0,00	6.275.266,21	(6.275.266,21)
Diferencias permanentes	522.902,39	70.000,00	452.902,39
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	0,00	0,00	0,00
- con origen en ejercicios anteriores	53.502.585,95	1.788.444,22	<u>51.714.141,73</u>
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>54.957.451,60</u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a dotaciones para provisiones fiscalmente no deducibles.

Los movimientos en las diferencias temporales corresponden con:

- Aumentos: Reversión del impuesto diferido sujeto a reinversión.
- Disminución: Aplicación de provisiones fiscalmente no deducibles de ejercicios anteriores que fueron considerados como diferencias temporales.

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

- No hay lugar a diferencias entre valoración contable y fiscal por correcciones de valor excepcionales de elementos del activo inmovilizado y circulante debidas solamente a la aplicación de la legislación fiscal.

Los importes y naturaleza de los incentivos fiscales aplicados durante el ejercicio han sido los siguientes:

- Deducción por reinversión .....	9.095.439,61 euros.
- Otras deducciones .....	<u>8.114,78 euros.</u>
<u>Total</u>	<u>9.103.554,39 euros.</u>

La renta acogida a la deducción por reinversión indicada anteriormente, y realizada en el presente ejercicio en inversiones financieras, ha sido de 53,5 millones de euros.

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

- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 1999	223.585,25 euros.
- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 2000	182.877,86 euros.
- Deducciones y bonificaciones Ejercicio 2001	<u>132.430,78 euros.</u>
<u>Total deducciones y bonificaciones</u>	<u>538.893,89 euros.</u>

Únicamente los ejercicios 2000, 2001 y 2002 se hallan sujetos a Inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.

Desde el presente ejercicio inclusive, la sociedad se ha acogido al régimen de tributación consolidada junto con alguna de sus filiales.

La sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 402.786,20 euros.

Asimismo, tiene garantías prestadas a terceros por un límite de 1.800.000 euros.

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

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

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

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

- Arrendamientos y cánones	18.082,02 euros.
- Reparaciones y conservación	6.689,21 euros.
- Serv. prof. Independientes	66.995,30 euros.
- Primas de seguros	35.225,50 euros.
- Serv. bancarios y similares	29.608,50 euros.
- Public. prop. y relac. públicas	106.876,19 euros.
- Suministros	4.637,51 euros.
- Otros servicios	<u>631.483,77 euros.</u>

<u>Total</u>	<u>899.598,00 euros.</u>
--------------	--------------------------

**2. Otra información sobre:**

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

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

**Con empresas del Grupo y asociadas:**

Compras y servicios exteriores	61.896,72 euros.
Ventas e ingresos accesorios	236.463,01 euros.
Ingresos por intereses de créditos	56.340,89 euros.

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

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

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

Su detalle es el siguiente:

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

**d) Gastos e ingresos extraordinarios****1.- Gastos extraordinarios:**  
Su detalle es el siguiente:

Dotación para otras provisiones	.....	470.200,00
Otros gastos extraordinarios	.....	<u>21.024,28</u>
<b>Total</b>		<b><u>491.224,28</u></b>

**2.- Ingresos extraordinarios:**  
Su detalle es el siguiente:

Aportación a Unipapel Internacional, S.L.	.....	70.000,00
Otros ingresos extraordinarios	.....	<u>18.437,83</u>
<b>Total</b>		<b><u>88.437,83</u></b>

**e) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad.**

Los honorarios de los auditores de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2002 han ascendido a 27.000 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2002 por firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 16.500 euros.

[REDACTED]

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

Sueldos y dietas	233.617,46 euros.
Otras remuneraciones	<u>460.000,00 euros.</u>
<u>Total</u>	<u>693.617,46 euros.</u>

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2002.

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.

**1) Acontecimientos posteriores al cierre.**

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

**2) Cuadro de financiación.**

<b>1. Recursos aplicados en las operaciones</b>	<b>2.527.711,36</b>	<b>1.051.581,19</b>
<b>3. Adquisición de inmovilizado</b>	<b>87.268.322,03</b>	<b>2.101.701,84</b>
a) Gastos de establecimiento	91.248,26	92.547,38
b) Inmovilizaciones inmateriales	3.032,92	50.362,63
c) Inmovilizaciones materiales	42.909,93	46.889,49
d) Inmovilizaciones financieras	87.131.130,92	1.911.902,34
<b>4.-Reducción de capital</b>	<b>0,00</b>	<b>60.470.891,03</b>
.-Aportación reserva revalorización	523.154,42	0,00
<b>5. Restitución accionistas prima de emisión</b>	<b>2.620.430,28</b>	<b>2.761.139,12</b>
<b>6. Dividendos</b>	<b>806.286,24</b>	<b>605.733,23</b>
<b>7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</b>	<b>15.663.844,56</b>	<b>6.095.464,76</b>
De otras deudas	6.041.493,87	6.095.464,76
De administraciones públicas	9.622.350,69	0,00
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



<b>5. Enajenación de inmovilizado.</b>	<b>85.055.386,22</b>	<b>5.367.980,88</b>
a) Inmovilizaciones Inmateriales.	107.097,46	0,00
b) Inmovilizaciones materiales.	6.183.150,13	4.503.833,93
c) Inmovilizaciones financieras.	78.765.138,63	864.146,95
<b>7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.</b>	<b>1.791.927,39</b>	<b>0,00</b>
a) Empresas del Grupo	1.005.133,09	0,00
a) Administraciones públicas	786.794,30	0,00
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>22.562.435,28</b>	<b>67.718.530,29</b>

<b>3. Deudores</b>	<b>0,00</b>	<b>1.388.110,65</b>	<b>0,00</b>	<b>2.588.008,89</b>
<b>4. Acreedores</b>	<b>0,00</b>	<b>8.150.487,02</b>	<b>0,00</b>	<b>203.884,09</b>
<b>5. Inversiones financieras temporales</b>	<b>0,00</b>	<b>13.099.629,99</b>	<b>0,00</b>	<b>65.147.411,35</b>
<b>6. Acciones propias</b>	<b>265.485,63</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Tesorería</b>	<b>0,00</b>	<b>184.573,55</b>	<b>218.366,82</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Ajustes por periodificación</b>	<b>0,00</b>	<b>5.119,70</b>	<b>2.407,22</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>265.485,63</b>	<b>22.827.920,91</b>	<b>220.774,04</b>	<b>67.939.304,33</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>0,00</b>	<b>22.562.435,28</b>	<b>0,00</b>	<b>67.718.530,29</b>

<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>9.065.673,69</b>	<b>3.226.876,96</b>
<b>Amortizaciones del Inmovilizado</b>	<b>185.449,25</b>	<b>237.730,21</b>
<b>Resultados del inmovilizado</b>	<b>(406,28)</b>	<b>(1.321.782,25)</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>(2.329,52)</b>	<b>0,00</b>
<b>Impuesto sobre beneficios diferido</b>	<b>(9.103.554,39)</b>	<b>705.025,92</b>
<b>Impuesto sobre beneficios anticipado</b>	<b>1.734.967,45</b>	<b>(2.718,98)</b>
<b>Provisiones de inmovilizaciones financieras</b>	<b>(3.014.060,83)</b>	<b>(3.612.100,39)</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>(1.393.460,73)</b>	<b>(284.612,67)</b>

### 3) Otra información.

#### Aspectos Medioambientales

Los Administradores de la Sociedad manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en este apartado de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

**UNIPAPEL, S.A.**

**INFORME DE GESTION**

**EJERCICIO 2002**

*Madrid a 31 de Marzo de 2003.*

### Introducción.

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

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

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

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

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

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

Dentro de este contexto de clarificación y reorganización de los negocios y sociedades del grupo, se ha procedido a la disolución de las no operativas. Concretamente:

- ✓ Ecosistema Assesorament con fecha 10/07/02.
- ✓ I.L.D. Automoción, filial de Alameda ITS con fecha 29/10/02.
- ✓ Lodging Touch, filial de Alameda ITS, con fecha 4/11/02.

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

### ORGANIGRAMA

#### Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/02 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

Sociedad	1.1.2002 importe cartera (neto provisión)	Inversiones 2002	Desinversiones 2002	Variación provisiones 2002	31.12.2002 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel ICS, S.L.	-	75.098,84	-	-	75.098,84	100
Unipapel Internacional, S.L.	-	3.377,75	-	+33,9	3.343,85	100
Monte Urgull, S.L.	-	8.132,84	-	-	9.595,66	100
Unipapel, TYD, S.A. (1)	68.476,09	-	70.655,84	-2.179,75	-	-
Alameda ITS, SA. (1)	3.109,05	-	3.109,05	-	-	-
Hispapel, SA. (1)	75,13	-	75,13	-	-	-
Converpapel SA (3)	1.463,22	-	-	-	-	-
Unipapel France SARL (2)	1.848,06	295	2.143,06	-	-	-
Coverformas S.L. (4)	75,13	-	75,13	-	-	-
Uniespa SA (2)	387,44	-	387,44	-	-	-
Unipaper Andorra S.A. (2)	98,51	-	98,51	-	-	-
Ecosistema Asesorament (5)	2,69	-	2,69	-	-	-
Insular de C. y T., S.A. (4)	78,27	-	90,52	-12,25	-	-
Papel de Ediciones SA (4)	27,05	-	27,05	-	-	-
Nueva Rioja, SA (4)	100,26	-	100,26	-	-	-
Riojana de Capital Riesgo SA. (4)	300,51	-	300,51	-	-	-
Unidex S.A.R.L. (2)	189,60	-	190,74	-1,14	-	-
Unipapir AS (2)	-	188	188	-	-	-
Asoc. Prov. Empr. Logroño (2)	0,36	-	-	-	0,36	-
				<b>Total cartera 31.12.02</b>	<b>88.038,71</b>	

(Miles de €)



El cuadro anterior refleja claramente el alcance de la reorganización del Grupo llevada cabo en el año 2002.

Hoy Unipapel, S.A. agrupa todas las sociedades del Grupo en tres subholdings y solamente la participación en la Asociación Provincial de Empresarios de Logroño ha quedado al margen de las mismas y continúa dependiendo directamente de la matriz del Grupo ya que ni es ni realiza ninguna actividad mercantil.

Las sociedades señaladas con (1) han sido aportadas a Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.

Las Sociedades señaladas con (2) han sido aportadas a Unipapel Internacional, S.L.

Converpapel (3) es la actual Monte Urgull, S.L. a la que se aportaron las sociedades señaladas con (4).

Ecosistema Assesorament (5) fue disuelta en el ejercicio y Unipapir AS, sociedad de nacionalidad noruega se constituyó por Unipapel S.A. que posteriormente aportó sus acciones a Unipapel Internacional, S.L. con el resto de las sociedades que actúan en el exterior. Su objeto social es la distribución en Noruega de productos (fundamentalmente sobres) fabricados en España.

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

Respecto a las tres subholdings, al haber estado operativas poco tiempo (salvo Monte Urgull, S.L.) en el ejercicio 2002, no hay nada destacable que señalar.



Las tres sociedades han sido dotadas de los medios materiales y humanos necesarios para desarrollar su función en aras a una gestión más racional y eficaz de cada uno de los negocios que conviven en el Grupo.

Sus datos más relevantes son:

<i>En euros</i>	<i>Unipapel ICS, S.L.</i>	<i>Unipapel Internacional, S.L.</i>	<i>Monte Urgull, S.L.</i>
<i>Ingresos</i>	13.707,86	6.020,10	58.976,92
<i>Resultados de explotación</i>	+101,62	-441,93	-59.805,68 <sup>(2)</sup>
<i>Resultados de las actividades ordinarias</i>	+575,47	+33,26	-56.411,64
<i>Provisiones por inmovilizado.</i>	-	-53.188,21 <sup>(1)</sup>	-
<i>Resultado del Ejercicio</i>	374,06	-33.900,72	-39.662,11

<sup>(1)</sup>Dotación por pérdidas en Unipapir AS, como consecuencia de los gastos de puesta en marcha.

<sup>(2)</sup>Proceden fundamentalmente de amortización del inmovilizado.

#### Otros activos.

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

Solamente ha quedado en el patrimonio de Unipapel diverso mobiliario para uso propio y la máquina de papel de Papelera Peninsular.

### Marcas y modelos de utilidad.

Este patrimonio, hasta ahora propiedad de Unipapel S.A., ha sido transferido para su explotación dentro de la reestructuración del Grupo a Unipapel Industria, Comercio Servicios, S.L.

### Maquinaria de Papelera Peninsular.

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

### Ampliación de Capital Social

El Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas del 25 de Mayo de 2002 una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición, a razón de una acción nueva por cada cuatro antiguas.

Esta operación supuso incrementar el número de acciones en circulación en 1.679.763 elevándose el capital social hasta la cifra de 12.598.222 euros, representado por 8.398.815 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una.

Tras el registro del correspondiente folleto en la C.N.M.V. la ampliación se puso en marcha el día 16 de octubre de 2002, concediéndose un plazo de suscripción preferente de 15 días que finalizó el día 9 de noviembre de 2002.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 184.205 derechos de suscripción al precio medio de 3,28 €.

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 noviembre de 2001, a razón de 0,12 euros por acción.

El incremento del número de acciones en circulación tanto por esta ampliación como por la llevada a cabo en el 2001, influyó favorablemente sobre la liquidez del valor, aumentando el volumen de cotización diaria que tras la O.P.A. había disminuido considerablemente.

#### Personal.

Al 31 de diciembre de 2002, tras la reorganización llevada a cabo y que ha sido descrita más arriba, 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 2002, la sociedad tenía en autocartera un total de 20.441 acciones con un importe total de 265.485,63 euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia y el resultado neto de 2002 como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 10.305,29 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:

Ingresos	2.198,99
Pérdidas de explotación	978,84
Beneficio de actividades ordinarias	168,42
Resultado extraordinario positivo	2.621,98
Beneficio antes de impuestos	2.790,41
Impuestos (1)	(6.275,26)
Beneficio neto.	9.065,67

(miles de Euros)

(1) Ingresos, como consecuencia de la desgravación obtenida por la reinversión de las plusvalías procedentes de la enajenación de activos, fundamentalmente de Papelera Peninsular.

### Otra Información de Interés

En el año 2002 la junta General fijó en 11 el número de miembros del Consejo de Administración amortizando el puesto que había quedado vacante por el fallecimiento de Doña Carmen Aroca García.

Asimismo y como consecuencia del fallecimiento en el mes de julio de 2002 del consejero Don José Manuel Reborio Fraile, el Consejo procedió a nombrar como sustituto por cooptación a Don Gabino García Ortega. Nombramiento que será sometido a ratificación de la próxima Junta General de accionistas.

El Sr. Reboiro era, además, el Letrado Asesor del Consejo de Administración, cargo en el que fue sustituido por Don Manuel Fisac de Ron.

Unipapel S.A. es uno de los valores que forman parte del índice general de la Bolsa de Madrid donde ha sido incluido de nuevo en enero de 2002 tras la exclusión que tuvo lugar enero de 2001 al interpretarse erróneamente como OPA de Exclusión la oferta pública de compra llevada a cabo por la Sociedad a finales del 2000 sobre el 50% de sus acciones.

Además el valor de Unipapel, dentro de la nueva clasificación implantada por la Bolsa de Madrid fue incluido en el capítulo "Servicios Financieros" dentro de "Cartera y Holding".



Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejero Secretario Don Alejandro Berzales González cesó como secretario del Consejo a petición propia continuando como vocal del Consejo.

Para sustituirlo como Secretario se designa al Consejero "Gestión de Inversiones Rimusa S.L."

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

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

<b>Fecha</b>	<b>€ acción</b>	<b>Concepto</b>
<i>Junio 2003</i>	<i>0,10</i>	<i>Prima de emisión de acciones</i>
<i>Junio 2003</i>	<i>0,10</i>	<i>Dividendo</i>
<i>Noviembre 2003 (1)</i>	<i>0,10</i>	<i>Prima de Emisión</i>

En total la retribución al capital será de 0,40 Euros por acción en el año 2003, lo que supondrá destinar a esta finalidad un 3% más que en el ejercicio anterior.

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



## FORMULACION DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2002, de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 41, y el Informe de Gestión del ejercicio 2002, incluido en las páginas 42 a 51 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2003.

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

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

**D. Alejandro P. VIZALEZ**  
N.I.F.- 16.304.073-V

**VIZALEZ**

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

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

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

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

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

**D. Ricardo MUGUERZA URALDE en Representación de Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.**  
C.I.F.- B-20726360

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

**D. Gabino P. GARCIA ORTEGA**  
N.I.F.- 16.304.073-V

INFORME DE AUDITORIA

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

7691

\* \* \* \*

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

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe  
de Gestión consolidado correspondientes  
al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2002**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
UNIPAPEL, S.A.

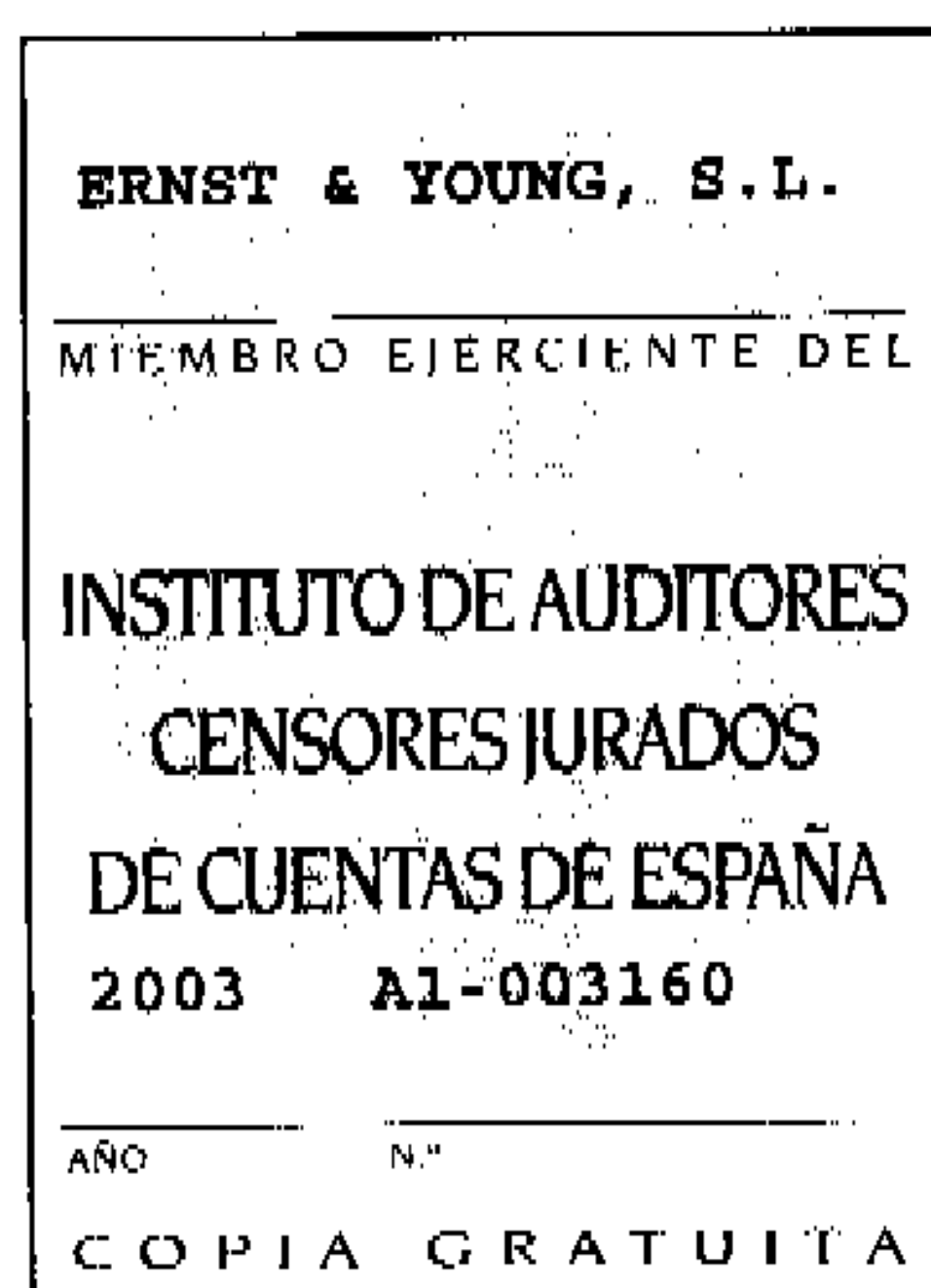
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Unipapel), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Unipapel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de Unipapel, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 1 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo Unipapel al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de Unipapel, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo Unipapel, 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo Unipapel.

1 de abril de 2003



**ERNST & YOUNG**

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N°S0530)

  
Antonio Barranco García

**GRUPO UNIPAPEL**

**CUENTAS ANUALES**

**CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2002**

*Madrid, a 31 de Marzo de 2003.*

## **INDICE**

**1. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS.**

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

**3. MEMORIA CONSOLIDADA.**

**1. BALANCES DE SITUACION  
CONSOLIDADOS.**



## BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)	P A S I V O	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>63.223.501,06</b>	<b>66.661.711,46</b>	<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>117.452.578,99</b>	<b>108.759.638,88</b>
1. Gastos de establecimiento	256.292,04	99.628,14	1. Capital suscrito	12.598.222,50	10.078.578,00
II. Inmovilizaciones Inmateriales	258.491,49	2.808.268,98	II. Prima de emisión	31.015.927,99	33.636.358,27
1. Bienes y derechos inmateriales	388.132,21	8.356.243,16	III. Reserva de revalorización	0,00	523.154,42
2. Provisiones y amortizaciones	(129.640,72)	(5.547.974,18)	IV. Otras reservas de la sociedad dominante	58.740.285,25	62.575.305,50
III. Inmovilizaciones Materiales	44.418.333,09	47.213.823,43	1. Reservas distribuíbles	55.420.649,05	59.521.144,93
1. Terrenos y construcciones	37.461.983,80	37.329.548,60	2. Reservas no distribuíbles	3.319.646,20	3.054.160,57
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	29.077.082,66	29.127.326,77	V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(5.397.894,14)	(9.785.643,02)
3. Otro inmovilizado	24.141.370,95	26.203.154,02	VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	8.390.990,70	5.628.784,88
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	256.608,61	71.850,96	VII. Diferencias de conversión	(26.081,18)	(15.488,09)
5. Provisiones y amortizaciones	(46.518.712,93)	(45.518.056,92)	1. De sociedades consolidadas por integración global	(26.081,18)	(15.488,09)
IV. Inmovilizaciones Financieras	18.290.384,44	16.539.790,91	VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	12.131.117,87	6.118.588,92
1. Participaciones puestas en equivalencia	14.488.806,67	12.379.947,83	<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>70.316,06</b>	<b>124.908,35</b>
3. Cartera de valores a largo plazo	3.069.124,58	3.069.124,58	<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>446.263,44</b>	<b>335.004,56</b>
4. Otros créditos	2.841.987,68	2.805.858,91	1. Subvenciones de capital	284.841,25	326.851,23
5. Provisiones	(2.109.534,49)	(1.715.140,41)	2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	161.422,19	8.153,33
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>1.273.829,96</b>	<b>1.230.001,32</b>	<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>6.533.526,11</b>	<b>8.898.525,00</b>
1. De sociedades consolidadas por integración global	1.273.829,96	1.230.001,32			
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>95.841,46</b>	<b>156.873,72</b>			

## BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)	P A S I V O		EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>107.011.433,19</b>	<b>122.435.646,75</b>	<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		<b>2.929.528,79</b>	<b>33.661.864,55</b>
II. Existencias		21.295.273,04	20.613.943,51	II. Deudas con entidades de crédito		2.669.613,05	14.688.180,52
III. Deudores		38.801.643,93	41.744.451,61	IV. Otros acreedores		259.915,74	18.973.684,03
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		37.996.398,34	41.254.852,79	<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>44.172.392,26</b>	<b>38.704.291,91</b>
2. Empresas puestas en equivalencia		2.270.729,38	2.646.957,96	II. Deudas con entidades de crédito		8.032.717,34	9.979.697,64
3. Otros deudores		3.231.837,29	3.006.715,04	III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		24.810,09	20.430,47
4. Provisiones		(4.697.321,08)	(5.164.074,18)	IV. Acreedores comerciales		21.712.985,23	22.642.317,22
IV. Inversiones financieras temporales		43.931.095,63	55.770.994,73	V. Otras deudas no comerciales		14.375.691,28	6.042.616,58
1. Cartera de valores a corto plazo		43.864.942,22	55.703.897,12	VII. Ajustes por periodificación		26.188,32	19.230,00
3. Otros créditos		66.153,41	67.097,61				
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo		265.485,63	0,00				
VI. Tesorería		2.478.724,10	3.924.170,19				
VII. Ajustes por periodificación		239.210,86	382.086,71				
<b>TOTAL GENERAL .....</b>		<b>171.604.605,67</b>	<b>190.484.233,25</b>	<b>TOTAL GENERAL .....</b>		<b>171.604.605,67</b>	<b>190.484.233,25</b>

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

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

A) GASTOS	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)	B) INGRESOS	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	2.845.046,36	1. Importe neto de la cifra de negocios	127.509.078,35	127.782.831,33
2. Consumos y otros gastos externos	72.404.770,50	69.443.020,84	2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	984.980,02	0,00
3. Gastos de personal	29.979.234,08	30.733.615,35	3. Trabajos efectuados por el grupo para et inmovilizado	377.601,24	420.525,14
a) Sueldos, salarios y asimilados	23.183.001,77	23.762.729,62	4. Otros ingresos de explotación	1.205.534,79	1.314.371,13
b) Cargas sociales	6.796.232,31	6.970.885,73			
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4.960.820,45	5.053.580,17			
5. Variación de las provisiones de tráfico	1.317.739,60	571.432,83			
6. Otros gastos de explotación	19.985.104,50	18.561.895,17			
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>1.429.525,27</b>	<b>2.309.136,88</b>			

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

A) GASTOS	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)	B) INGRESOS	EJERC. 2002 (euros)	EJERC. 2001 (euros)
7. Gastos financieros	1.144.717,21	1.614.681,07			
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	394.394,07	0,00	5. Ingresos por participaciones en capital	928.014,56	11.591,74
10. Diferencias negativas de cambio	7.533,61	7.056,88	6. Otros ingresos financieros	904.751,37	2.642.376,23
			8. Diferencias positivas de cambio	4.586,99	4.184,65
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>290.708,03</b>	<b>1.036.414,67</b>			
12. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	8.253,53	7.704,98	10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.032.463,52	3.685.261,97
13. Amortización del fondo de comercio de consolidación	173.560,44	162.683,98	11. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0,00	2.710,56
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>4.570.882,85</b>	<b>6.863.125,12</b>			
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	52.613,72	57.437,17	12. Beneficios procedentes del inmovilizado	1.063.634,30	1.656.295,44
15. Variación de provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	0,00	(242.080,97)	13. Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas en integración global o proporcional	356.795,99	0,00
18. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	60.613,58	0,00	15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	70.918,87	0,00
19. Gastos y pérdidas extraordinarios	569.377,37	394.329,11	16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	42.009,98	48.952,99
			17. Ingresos o beneficios extraordinarios	326.079,12	271.407,75
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.176.833,59</b>	<b>1.766.970,87</b>			
<b>V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.747.716,44</b>	<b>8.630.095,99</b>			
20. Impuesto sobre beneficios	(6.372.880,30)	2.511.519,09			
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>12.120.596,74</b>	<b>6.118.576,90</b>			
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	3.385,07	390,66	18. Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	13.906,20	402,68
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>12.131.117,87</b>	<b>6.118.588,92</b>			



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

## **INFORMACION DE TIPO GENERAL**

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

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 2002 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

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

Unipapel, S.A., sociedad cabecera del Grupo, se dedica principalmente a la tenencia de acciones 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 3,3 millones de euros. Su domicilio social se encuentra situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

- **UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS, S.L.**

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

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

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

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

Su objetivo 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 9,6 millones de euros su valor en libros.

- **UNIPAPEL TRANSFORMACION Y DISTRIBUCION, S.A.**

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

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

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. posee el 100% de sus acciones, siendo su valor contable de 70,6 millones de euros.

- **ALAMEDA INFORMATION TECHNOLOGY SYSTEMS, S.A. (ALAMEDA).**

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

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

Esta Sociedad está participada en un 93,5% por Unipapel Internacional, S.L. y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 98.506,36 euros.

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

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

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Avenida Almirante Gago Coutinho, 68-A, Lisboa, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos de oficina. El 99,97% de sus acciones son propiedad de Unipapel Internacional, S.L., ascendiendo la inversión a 457.441,16 euros.

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

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

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

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

- **ENVELGROUPE, S.A.**

Sociedad francesa con domicilio en Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie, tiene por objeto social la compra-venta de valores. El 89,09% de sus acciones son propiedad de Unipapel France, S.A.R.L. siendo el valor de la inversión de 2 millones de euros.

- **ENVELOFFSET, S.A.**

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

- **ENVELFAB, S.A.**

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

- **UNIPAPIR, A.S.**

Sociedad de derecho noruego con domicilio en Klokkegardsveien, 17, 1711 Sarpsborg (Noruega), tiene por objeto la comercialización de nuestros productos. El valor en libros de Unipapel Internacional, S.L. asciende a 188.001 euros, importe que representa el 90% de participación.

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado para el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de Diciembre de 2002.

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

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

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

- **HISPAPEL, S.A.**

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



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

Esta sociedad tiene como objeto social el negocio inmobiliario, está participada en un 20% por Monte Urgull, S.L. siendo el importe de la inversión de 90.529,25 euros. Su domicilio social está situado en Logroño, en la calle Majuelo, Polígono de Cantábria, P-20.

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

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

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

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

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

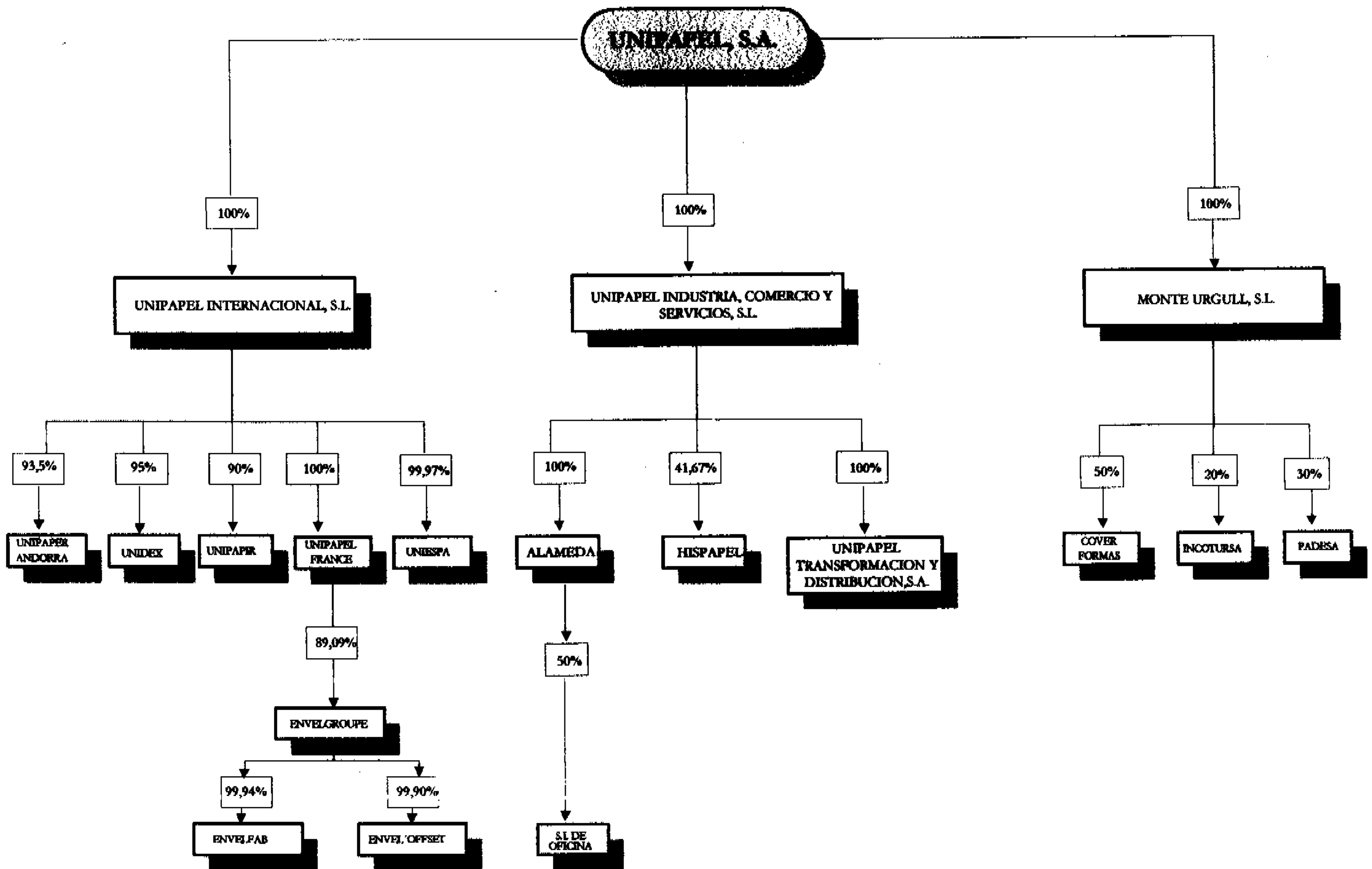
- **PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA).**

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

El ejercicio social de todas las sociedades asociadas coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado en el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 2002. Todas las empresas descritas son asociadas de la sociedad dominante en razón de ejercer ésta, directa o indirectamente, una influencia notable en su gestión, existiendo una vinculación duradera.

No existen sociedades asociadas excluidas del perímetro de consolidación.

El organigrama del Grupo se muestra a continuación:



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

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

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

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

**b. Métodos de consolidación.**

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

El método de integración global, para las sociedades dependientes.

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

Para las sociedades dependientes extranjeras se utiliza el método de tipo de cambio de cierre a la hora de integrar sus estados financieros en los estados financieros consolidados.

**c. Homogeneización valorativa.**

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

**d. Comparación de la información.**

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

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

Durante el ejercicio 2002 se han incorporado al Grupo las sociedades UNIPAPIR, A.S., Unipapel Internacional, S.L., y Unipapel Industria, Comercio y Servicio, S.L., sin que dicha incorporación, haya afectado significativamente a los estados financieros consolidados, dado que Unipapir se constituye en el propio ejercicio por parte de Unipapel, S.A. y las otras dos sociedades son creadas, básicamente, mediante aportaciones no dinerarias de la Sociedad dominante.

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

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

Durante el ejercicio 2002 se ha procedido a la disolución de las sociedades Lodging Touch Europe, S.L. e I.L.D. Automoción, S.A., siendo su efecto sobre los estados financieros consolidados prácticamente inapreciable.

Igualmente, durante el ejercicio 2002 (12/09/02), se ha enajenado la participación que Alameda Information Technology Systems, S.L. poseía en Nextel Engineering Systems, S.L..

Los ingresos y gastos integrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se refieren únicamente a la porción del ejercicio en que dicha sociedad ha formado parte del Grupo.

La indicada enajenación no supone un impacto significativo en el resultado ni en el patrimonio del grupo. Los activos y pasivos, que han salido del balance de situación, ascienden a 5,7 y 5 millones de euros respectivamente. Igualmente la cifra de negocio, en el período de permanencia en el Grupo, ha sido de 7,9 millones de euros (en 2001, 11,3 millones de euros).

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

La única variación producida, en el ejercicio 2002, en los porcentajes de participación de las sociedades del Grupo ha sido la siguiente:

Unipapel France posee el 89,09% de las acciones de Envelgroupe (antes poseía el 76,9%). El único efecto de esta adquisición es el incremento del fondo de comercio de consolidación y la disminución de socios externos que se mencionan en apartados posteriores de esta memoria.

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

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios realizadas en 2002.

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



**f. Diferencias de primera consolidación.**

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

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

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

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

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

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

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

Se han abonado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora.



## **NORMAS DE VALORACION.**

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

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

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

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

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

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

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

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

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen, para la sociedad dominante, 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 importantes y reposiciones son objeto de capitalización.

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

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el

inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.

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

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

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

**d. Inversiones financieras.**

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

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

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

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

Se amortiza de forma lineal en el plazo de 10 años y corresponde a inversiones estratégicas a largo plazo en empresas de distribución en el exterior por parte del Grupo.

**f. Existencias.**

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

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

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

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

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

**g. Subvenciones de capital.**

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

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

Bajo este epígrafe se recoge una estimación individualizada de todos aquellos gastos y pérdidas en los que se estima pueden incurrir las sociedades del grupo. Fundamentalmente se refieren a Unipapel S.A. y Unipapel Transformación y Distribución, S.A., por los riesgos fiscales y de otra índole asociados a las plusvalías obtenidas en la venta de su participación en Papelera Peninsular, S.A. y por su proceso de reestructuración, respectivamente.

**i. Deudas.**

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

**j. Impuesto sobre Sociedades.**

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen el gasto o ingreso de cada una de las sociedades del Grupo por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de



aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.

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

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

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

Este epígrafe afecta exclusivamente a las siguientes partidas:

**1.- Inmovilizado material.**

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

**2.- Existencias.**

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

**3.- Deudas.**

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

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

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

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

**m. Ingresos y gastos.**

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

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

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



**INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE.****GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.**

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

Saldo al 31.12.01	99.828,14 euros.
Altas del ejercicio	191.263,20 euros.
Bajas	0,00 euros.
Amortizaciones	<u>34.799,30 euros.</u>
<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>256.292,04 euros.</u>

Las altas del ejercicio corresponden a la capitalización de los gastos incurridos por Unipapel, S.A. en la ampliación de capital llevada a cabo en el presente ejercicio y a los gastos incurridos en la creación de las nuevas tres sociedades subholding del Grupo; Monte Urgull, S.L., Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Unipapel Internacional, S.L.

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

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

	(euros)				
	<u>Saldo</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo</u>
	<u>31.12.01</u>				<u>31.12.02</u>
Fondo de comercio	254.633,10	-	(102.184,09)	-	152.449,01
Aplicaciones informáticas	7.606.390,75	347.047,07	(8.408.820,63)	484.210,67	28.827,86
Otro inmovil. inmaterial	<u>495.219,31</u>	<u>341.610,27</u>	<u>(145.763,57)</u>	<u>(484.210,67)</u>	<u>206.855,34</u>
Valor bruto	8.356.243,16	688.657,34	(8.656.768,29)	-	388.132,21
Amortiz. acumulada	<u>(5.547.974,18)</u>	<u>(607.653,48)</u>	<u>6.025.986,94</u>	-	<u>(129.640,72)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>2.808.268,98</u>	<u>81.003,86</u>	<u>(2.630.781,35)</u>	-	<u>258.491,49</u>

Al cierre del ejercicio el valor bruto de los elementos totalmente amortizados incluidos en este epígrafe ascendían a 15.526 miles de euros, aproximadamente.

Las bajas del ejercicio de la partida "aplicaciones informáticas" son consecuencia, básicamente, de la cesión a terceros de la actividad informática y tecnológica del Grupo por medio de la subcontratación o "outsourcing".

**INMOVILIZACIONES MATERIALES.**

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

	Saldo al 31.12.01	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	Saldo al 31.12.02
Terrenos y Construcciones	37.329.548,60	132.435,20	-	-	37.461.983,80
Instalaciones técn. y maquinaria	29.127.326,77	68.269,12	(459.384,00)	340.870,77	29.077.082,66
Otro inmovilizado	26.203.154,02	298.435,79	(3.309.906,10)	949.687,24	24.141.370,95
Anticipos e inmov. materiales en curso	<u>71.850,96</u>	<u>1.524.626,20</u>	<u>(44.484,84)</u>	<u>(1.295.383,71)</u>	<u>256.608,61</u>
Valor bruto	92.731.880,35	2.023.766,31	(3.813.774,94)	(4.825,70)	90.937.046,02
Provisiones y amortizaciones.	<u>(45.518.056,92)</u>	<u>(4.318.367,67)</u>	<u>3.317.711,66</u>	-	<u>(46.518.712,93)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>47.213.823,43</u>	<u>(2.294.601,36)</u>	<u>(496.063,28)</u>	<u>(4.825,70)</u>	<u>44.418.333,09</u>

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 0,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2002, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 0,74 millones de euros.

Todos los elementos integrantes de las inmovilizaciones materiales del Grupo están afectos directamente a la explotación de las diferentes ramas de actividad con excepción de un solar en poder de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. cuyo valor en balance es de 230 miles de euros.

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 716.248,63 y 537.017,09 euros, respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 26.278 miles de euros, correspondiendo 10.142 a maquinaria y 16.136 a otras instalaciones utillaje y mobiliario.

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

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

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 2002 a la cantidad de 284.841,25 euros.

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

## **INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.**

### **A. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.**

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

(EUROS)

Sociedad	Saldo al 31.12.01	Entradas o dotaciones	Salidas o reducc.	Particip. En result.	Saldo al 31.12.02
Hispapel, S.A.	340.088,71	0	(15.351,15)	52.519,62	377.257,18
Incotursa	58.508,53	0	0	26.713,83	85.222,36
Cover Formas, S.L.	111.842,34	0	0	(7.424,82)	104.417,52
S.I. de Oficina ,S.A.	11.847.096,51	0	(900.000,00)	2.953.230,07	13.900.326,58
Padesa	22.411,74	0	0	(828,71)	21.583,03

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

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

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

				Euros.
	Saldo			Saldo
	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.02</u>
Cartera de valores a largo plazo	3.069.124,58	-	-	3.069.124,58
Provisiones	<u>(1.715.140,41)</u>	<u>(394.394,08)</u>	-	<u>(2.109.534,49)</u>
<b>Totales</b>	<u>1.353.984,17</u>	<u>(394.394,08)</u>	-	<u>959.590,09</u>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 se compone de acciones de las siguientes empresas:

	<u>% Participación</u>	<u>Inversión en euros</u>	<u>Provisiones euros</u>
ADLI Logística Informática, S.L.	3,30	2.667.665,67	(2.109.534,49)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10	300.506,05	-
Otros	-	<u>100.952,86</u>	-
<b>Total</b>		<u>3.069.124,58</u>	<u>(2.109.534,49)</u>

Los estados financieros sin auditar de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 2002 muestran los siguientes fondos propios.

Capital social	3.005.000,00 euros.
Reservas	382.131,48 euros.
Resultados del año	<u>(274.507,50) euros.</u>
<b>Total</b>	<u>3.112.623,98 euros.</u>



Asimismo, los estados financieros sin auditar del Grupo ADLI, reflejaban los siguientes fondos propios consolidados al cierre del ejercicio 2002:

Capital social	15.518.042 euros.
Reservas	1.010.913 euros.
Resultados	<u>175.667 euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>16.704.622 euros.</u></b>

### C. OTROS CREDITOS.

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

Saldo al 31.12.01	2.805.858,91 euros.
Altas	2.789.233,54 euros.
Bajas	<u>(2.753.104,77) euros.</u>
<b>Saldo al 31.12.02</b>	<b><u>2.841.987,68 euros.</u></b>

Las altas del ejercicio se corresponden, fundamentalmente, con la parte pendiente de cobro a largo plazo derivada de la venta de inmovilizado de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y el importe aplazado correspondiente a la venta de las acciones de Nextel Engineering Systems, S.L.

Las bajas del ejercicio corresponden, básicamente a la materialización de determinados impuestos anticipados en Unipapel, S.A., dándose de baja el resto de los mismos con cargo a resultados dado que la reversión de los impuestos diferidos y la reorganización llevada a cabo por el Grupo, no aseguran su recuperación futura.

Su vencimiento es el siguiente:

<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	Posterior al 2007	<u>Total</u>
1.196.709,88	1.159.889,94	380.665,80	0,00	104.722,06	2.841.987,68

**FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.**

La variación de este epígrafe en el ejercicio 2002 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

	(Euros)				
<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.02</u>
Unipapel France, S.A.R.L.	1.230.001,32	217.389,38	0,00	(173.560,74)	1.273.829,96
<b>TOTALES</b>	<b>1.230.001,32</b>	<b>217.389,38</b>	<b>0,00</b>	<b>(173.560,74)</b>	<b>1.273.829,96</b>

**EXISTENCIAS.**

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 2002 tiene el siguiente desglose:

Comerciales	5.833.451,00 euros.
Materias primas	5.744.873,98 euros.
Productos en curso y semiterminados	567.827,50 euros.
Productos terminados	9.952.495,70 euros.
Provisiones	<u>(803.375,14) euros.</u>
<b>Total</b>	<b><u>21.295.273,04 euros.</u></b>

**INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.**

Este epígrafe recoge mayoritariamente el importe depositado en títulos de renta fija a corto plazo. La remuneración media de dichos títulos es del 3,00%.

## FONDOS PROPIOS.

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

	Saldo al 31.12.01	Distribución resultados	Ampliación de capital	Adiciones y retiros	Reparto de divid. y de prima de emis.	Trasposos	Saldo al 31.12.02
Capital suscrito	10.078.578,00	-	2.519.644,50	-	-	-	12.598.222,50
Prima de emisión	33.636.358,27	-	-	-	(2.620.430,28)	-	31.015.927,99
Reserva de revalorización	523.154,42	-	-	-	-	(523.154,42)	0,00
Reservas para acciones propias	-	-	-	-	-	265.485,63	265.485,63
Otras reservas no distribuibles	3.054.160,57	-	-	-	-	-	3.054.160,57
Reservas Distribuibles	59.521.144,93	(476.616,83)	(2.519.644,50)	15,09	(806.286,24)	(297.963,40)	55.420.649,05
Resultados	6.118.588,92	(6.118.588,92)	-	12.131.117,87	-	-	12.131.117,87
Diferencias de conversión	(15.488,09)	-	-	(10.593,09)	-	-	(26.081,18)
Reservas en soc. consolidadas por integrac. global	(9.785.643,02)	2.917.648,77	-	(883,24)	-	1.470.983,35	(5.397.894,14)
Reservas en soc. puestas en equiv.	5.628.784,88	3.677.556,98	-	-	-	(915.351,16)	8.390.990,70
<b>Total</b>	<b>166.755.929,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>166.755.929,95</b>

Durante el ejercicio, la sociedad matriz Unipapel, S.A., realizó una ampliación de capital por importe de 2.519.644,50 euros con cargo a reservas de libre disposición. La operación se materializó mediante la emisión de 1.679.763 acciones de 1,5 euros de valor nominal.

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

Las cifras de traspasos corresponden a diversas reclasificaciones entra las distintas reservas, básicamente, como consecuencia del pago de dividendos en el ejercicio, excepto en lo referente a la "Reserva de revalorización" que ha sido aportada a Monte Urgull, S.L. por la matriz y es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas por Unipapel, S.A. de acuerdo con la normativa que reguló dichas operaciones (Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

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

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



El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 2002 se compone de las siguientes partidas:

Reserva legal	3.028.659,26 euros.
Reserva para acciones propias	265.485,63 euros.
Reserva por diferencias de conversión del capital a euros	<u>25.501,31 euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>3.319.646,20 euros.</u></b>

El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 2002 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	(4.602.851,75) euros.
Envelgroupe, S.A.	(284.543,01) euros.
Envelfab, S.A.	178.048,44 euros.
Enveloffset, S.A.	176.638,07 euros.
Alameda Information Technology Systems, S.A.	(1.100.814,23) euros.
Uniespa, S.A.	405.531,57 euros.
Unipaper Andorra, S.A.	283.027,31 euros.
Monte Urgull, S.L.	674.561,49 euros.
Unipapel France, S.A.R.L.	(1.126.406,82) euros.
Unidex, S.A.R.L.	<u>(1.085,21) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>(5.397.894,14) euros.</u></b>



El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 2002, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Cover Formas	36.715,83 euros.
Hispapel, S.A.	225.760,91 euros.
S.I. de Oficina, S.A.	8.138.900,48 euros.
Padesa	(4.633,81) euros.
Incotursa	<u>(5.752,71) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>8.390.990,70 euros.</u></b>

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 2002 por sociedades es el siguiente:

Unipapel France, S.A.R.L.	6.118,30 euros.
Uniespa	(21.612,39) euros.
Unidex	<u>(10.587,09) euros.</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>(26.081,18) euros.</u></b>

La totalidad del capital social de la sociedad dominante está compuesto por acciones ordinarias, en número de 8.398.815 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 2.519.644,50 euros, autorización que expirará en Mayo de 2006.

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

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

No existen reservas no disponibles significativas, al margen de lo anteriormente comentado para Monte Urgull, en las distintas sociedades dependientes que conforman el Grupo.

A lo largo del ejercicio 2002 se ha producido aumentos por el concepto de "Acciones propias" por importe de 269.667,51 euros y disminuciones por 4.181,88 euros, lo que implica que al cierre del ejercicio, el saldo era de 265.485,63 euros de autocartera.

### **SOCIOS EXTERNOS.**

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Saldo al 31.12.01	Altas	Bajas	Imputación resultados	Saldo al 31.12.02
UNIDEX	9.922,71	0,00	(677,42)	2.703,31	11.948,60
UNIPAPER	3.830,49	0,00	0,00	652,01	4.482,50
UNIESPA	191,20	0,00	0,00	(20,67)	170,53
ENVELGROUPE	110.963,95	0,00	(61.699,26)	(8.636,96)	40.627,73
UNIPAPIR	0,00	18.305,54	0,00	(5.218,82)	13.086,72

Las altas del ejercicio corresponden a la constitución de Unipapir y las bajas a la adquisición de una porción de la participación de socios externos de Envelgroupe.

### **SUBVENCIONES EN CAPITAL.**

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por el Gobierno de la Rioja y Gobierno Vasco, cuyo valor al 31 de Diciembre de 2002 asciende a 70 y 215 miles de euros, respectivamente, aplicadas a la inversión realizada en sus fábricas de Logroño y Aduna.

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

### **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.**

Estas provisiones incluyen 5.321.846,45 euros correspondientes a una estimación de las posibles responsabilidades en que pudiera incurrir Unipapel S.A., relacionadas con la venta de la totalidad de las acciones de su participada Papelera Peninsular y la reinversión de las plusvalías obtenidas y 996.814,02 euros correspondientes a una estimación de los gastos a incurrir por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. en su proceso de reestructuración, respectivamente.

Además se ha procedido a dotar provisión por 214.865,64 por los riesgos que pudieran derivarse de la venta de las acciones de Nextel Engineering Systems, S.L.

Su movimiento durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

Saldo al 31.12.01	8.898.525,00 euros.
Altas	685.065,64 euros.
Aplicaciones	<u>(3.050.064,53) euros.</u>
<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>6.533.526,11 euros.</u>

En relación con la provisión dotada en Unipapel, S.A., recientemente se ha recibido del accionista de Papelera Peninsular una notificación de inicio de actuaciones inspectoras en dicha sociedad, contingencia que figura reflejada en los compromisos de la venta. Según nuestros asesores, en este momento no es posible anticipar el desenlace final de este asunto. En cualquier caso, consideramos que la provisión existente más la dotación del ejercicio cubre suficientemente estos riesgos.

Las aplicaciones atienden fundamentalmente a gastos ocasionados en el proceso de reestructuración de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y a reclamaciones atendidas relacionadas con la venta de Papelera Peninsular.

### **DEUDAS NO COMERCIALES.**

Sus vencimientos son los siguientes:

## Miles de euros

	<u>Entidades de crédito.</u>	<u>Otros acreedores.</u>
2004	2.670	75
2005	—	55
2006	—	18
2007	—	5
Posterior a 2007	—	<u>107</u>
<b>Total</b>	<b>2.670</b>	<b>260</b>

**Deudas con entidades de crédito:**

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito que corresponden a préstamos bancarios, oscila entre el 3,5 y el 4%.

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio, a corto plazo, ascendía aproximadamente a la cantidad de 58 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 15,5 y 5 millones de euros, respectivamente.

**Otros acreedores a largo plazo:**

Corresponde, fundamentalmente, a los conceptos "impuesto sobre beneficios diferido" y "fianzas y depósitos recibidos".



**SITUACION FISCAL.**

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

**MILES DE EUROS**

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolidado			12.131
Impuesto sobre sociedades	0	(6.373)	(6.373)
Diferencias permanentes			
• De las sociedades indiv.	541	(1.212)	(671)
• De los ajustes por consolidación	4.426	(4.275)	151
Diferencias temporales			
• De las sociedades indiv.			
▪ Con origen en el ejercicio		0	0
▪ Con origen en ejercicios anteriores	53.704	(1.788)	51.916
Base imponible neta			57.154
Bases imponibles negativas incluidas			<u>580</u>
Bases imponibles positivas			57.734
Bases imponibles negativas compensadas			(2.844)
<u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación.</u>			<u>54.890</u>

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

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden, básicamente, a la aplicación efectuada por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. de la provisión para riesgos y gastos. Esta provisión se consideró gasto fiscalmente no deducible y se trató como diferencia permanente, por lo que, no se contabilizó el correspondiente impuesto anticipado, que al 31/12/02 se eleva a la cantidad de 0,3 millones de euros, siguiendo un criterio de prudencia al no haber existido en el ejercicio anterior, para Unipapel Transformación y Distribución, S.A. gasto alguno por impuesto sobre sociedades



Las diferencias temporales originadas en ejercicios anteriores corresponden básicamente a:

- Aumentos: Reversión del impuesto diferido sujeto a reinversión.
- Disminuciones: Aplicación de provisiones fiscalmente no deducibles de ejercicios anteriores que fueron consideradas como diferencias temporales.

El Grupo ha aplicado en el presente ejercicio una deducción por reinversión de, aproximadamente, 9 millones de euros. La renta acogida a esta deducción por reinversión, y realizada en el ejercicio actual en inversiones financieras, ha sido de 53,5 millones de euros.

Desde el 1 de enero de 2002 la sociedad matriz (Unipapel, S.A.) junto con alguna de sus sociedades filiales, se ha acogido al régimen de tributación consolidada.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 5,7 millones de euros aproximadamente.

Los incentivos fiscales pendientes de deducir al 31 de diciembre de 2002 son de 0,9 millones de euros aproximadamente, provenientes de varias deducciones y bonificaciones generadas por el Grupo. Estas deducciones serán aplicables a declaraciones futuras en los plazos y límites legalmente establecidos al efecto.

### **GARANTIAS.**

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 0,9 millones de euros.

Igualmente, Unipapel, S.A. tiene garantías prestadas a terceros por un límite de 1,8 millones de euros.

Por otra parte, los compromisos adquiridos por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. en el contrato de exteriorización de los servicios informáticos, que abarcan un periodo de siete años, ascienden a la cantidad de 2,8 millones de euros anuales.

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

### **1.- INGRESOS Y GASTOS.**

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

Las transacciones en 2002 de las sociedades del Grupo con las sociedades puestas en equivalencia han consistido en ventas por un importe aproximado de 5,3 millones de euros.

#### **B) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.**

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

### **2.- HONORARIOS FACTURADOS POR LOS AUDITORES DEL GRUPO.**

Los honorarios de los auditores de cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2002 han ascendido a 88.000 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados al Grupo durante el ejercicio 2002 por firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 56.989 euros.

### **3.- OTRA INFORMACION RELEVANTE.**

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

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

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

	<u>Miles de euros</u>
Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina	119.692
Hardware y otros servicios de informática	7.524
Gestión Inmobiliaria	<u>293</u>
<u>Total</u>	<u>127.509</u>

### **B) PLANTILLA DEL GRUPO.**

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

	<u>Número de Personas</u>
Dirección	18,80
Técnico-comercial	286,54
Administración	92,06
Producción	<u>532,06</u>
<u>TOTAL</u>	<u>929,46</u>

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

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

	<u>Euros</u>
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	5.966.261,71
Sociedades en integración global	
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	3.698.937,00
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	374,06
Unipapel Internacional, S.L.	18.287,49
Nextel	(355.543,57)
Lodging Touch	(403,27)
Uniespa	(68.873,33)
Alameda	28.133,56
Unipaper	9.378,92
Monte Urgull, S.L.	(39.662,11)

Unipapel France, S.A.R.L.	(101.822,65)
Envelgroupe, S.A.	(158.592,48)
Envelfab, S.A.	42.316,32
Enveloffset, S.A.	64.568,25
ILD Automoción, S.A.	(845,50)
Unidex	51.362,87
Unipapir	(46.969,39)
Sociedades puestas en equivalencia	<u>3.024.209,99</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>12.131.117,87</u></b>

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

#### **D) GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS**

Los gastos extraordinarios corresponden, básicamente, a las dotaciones para provisiones de riesgos y gastos mencionadas en apartados anteriores de esta memoria.

Los ingresos extraordinarios corresponden, fundamentalmente, a la venta del inmovilizado llevada a cabo por Unipapel Transformación y Distribución, S.A. en el presente ejercicio.

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

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

Sueldos y dietas	233.617,46 euros
Otras remuneraciones	<u>460.000,00 euros</u>
<u>Total</u>	<u>693.617,46 euros.</u>

No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 2002, ni existe compromiso u obligación contraída por el Grupo para con los miembros de este Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.



## **OTRA INFORMACION RELEVANTE.**

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.**

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

### **ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES**

Los Administradores del Grupo manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en este apartado de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

**GRUPO UNIPAPEL**

**INFORME DE GESTIÓN**

**CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2002**

**Madrid, a 31 de Marzo de 2003.**

**Introducción.**

Al 31/12/2002 Unipapel S.A., matriz del grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<i>Sociedad</i>	<i>Importe de Cartera (neto de provisión)</i>	<i>% de participación.</i>
<i>Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.</i>	<i>75.098.839,95</i>	<i>100</i>
<i>Unipapel Internacional, S.L.</i>	<i>3.343.849,24</i>	<i>100</i>
<i>Monte Urgull, S.L</i>	<i>9.595.657,50</i>	<i>100</i>

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>
Alameda ITS, S.L.	3.963.866,44	100
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	70.655.842,99	100
Hispapel, S.A.	75.126,51	41,67

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Andorra	98.506,36	93,5
Unidex	190.745,56	95
Unipapir	135.812,90	90
Unipapel France	2.143.055,77	100
Uniespa	387.441,16	99,97

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

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

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.

Las dos primeras son de reciente constitución y la última corresponde a un cambio de denominación de la sociedad preexistente Converpapel S.A.

Dentro de la idea de racionalización del Grupo se ha procedido a disolver, en 2002, una serie de Sociedades que no estaban operativas como ILD Automoción, Lodging Touch y Ecosistema Assesorement.

Por el contrario se ha constituido en Noruega la Sociedad Unipapir AS para la comercialización en dicho país de los productos fabricados por el Grupo en España.

A continuación se hace un resumen de la actividad en el ejercicio 2002 de las principales sociedades del Grupo. Para información más detallada se recomienda consultar sus propios informes de gestión.

## Unipapel Transformación y Distribución S.A.

Domicilio Social:

Avd. de los Artesanos, 28.  
28760 Tres Cantos.

N.I.F.:A-82351867

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

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

Como venimos indicando desde hace varios años los mercados en los que desarrollamos nuestra actividad se caracterizan por la madurez de los productos y un desequilibrio entre oferta y demanda que repercute muy negativamente en los precios de venta y por lo tanto en los márgenes. Comportamiento aún más acusado en años como el 2002 con una gran atonía económica tanto a nivel español como internacional. Ello ha afectado, como sucedió el año pasado, fundamentalmente al mercado del sobre y mucho más aún en Portugal y Francia que en España.

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

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

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

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

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



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

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

También hay buenas oportunidades de mejora en la parte industrial donde se están llevando a cabo importantes trabajos de reingeniería.

Especial atención se está prestando a los distintos procesos administrativos que integran el negocio y que están siendo rediseñados con vistas a la implantación a finales de 2003 de un nuevo sistema informático que los soporte eficientemente. Tras un análisis de las diferentes alternativas existentes en el mercado nos hemos decidido por SAP, cuya implantación será un realidad en el primer cuatrimestre del 2004, momento en el que se pondrán de manifiesto todos las mejoras esperadas del Plan Estratégico.

La puesta en marcha de este nuevo sistema informático ha sido encomendada a Indra a quien se traspasó en julio de 2002 todo el departamento de informática de Unipapel Transformación y Distribución quedando externalizada la función durante un periodo de 7 años sin incremento de coste en relación con el que veníamos asumiendo hasta entonces. Ello supuso la salida de 17 personas de nuestra plantilla que pasaron a depender de Indra.

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

Todas estas actuaciones, que tendrán un apreciable impacto en la cuenta de resultados de los años venideros suponen un costo importante, la mayor parte del cual ya se ha soportado al 31 de diciembre de 2002.

Siguiendo un criterio de prudencia dotamos en el ejercicio 2000 una provisión contable de 6,68 millones de euros para hacer frente a estos gastos. Al 31 de diciembre de 2002 la parte no utilizada de esta provisión ascendería aproximadamente a un millón de Euros que creemos que será casi suficiente para cubrir los gastos aún pendientes y en cualquier caso la necesidad adicional será de poca consideración y sin afectar de forma apreciable a la cuenta de resultados de 2003.

Comentando el ejercicio 2002, hay que señalar que ha sido irregular en cuanto al comportamiento de las principales materias primas como el papel. Durante el primer semestre continuó el incremento moderado de precios iniciado en octubre de 2001 para luego estabilizarse e incluso caer en los últimos meses del año. Es una situación de estabilidad que no obliga a excesivos retoques de precios en el producto final.

En el resto de nuestras materias primas, salvo el cartón que subió, se mantuvieron los precios durante todo el año.

Desde el punto de vista comercial nuestra estrategia a medio plazo, como ya avanzábamos en ejercicios anteriores pretende hacer frente a la dificultad de crecimiento en que nos encontramos como consecuencia de la madurez de los productos y de la presión de la competencia, actuando para ello en un doble sentido:

- a) Incrementar la oferta de nuestro catálogo introduciendo en el mismo productos fabricados por terceros y de consumo habitual por parte de nuestros clientes. Afecta a la unidad de negocio de Distribución.
- b) Extender nuestras actividades a otros mercados vía exportación directa, o indirecta a través de sociedades filiales o participadas. Es un objetivo prioritario de la Unidad de negocio de Transformación.

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

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

En el año 2002 hemos seguido avanzando en ambas direcciones, aunque la exportación ha acusado las dificultades de los mercados exteriores donde operamos.

Por lo que respecta a la primera de ellas y como se pone de manifiesto en el cuadro nº 1 que refleja la evolución relativa de la composición de nuestra cifra de ventas en el mercado interior (excluyendo exportación), en el año 2002 el 43,61% de dicha venta se llevó a cabo a base de productos fabricados por terceros, mientras que en 2001 este porcentaje fue del 40,48%. Vamos a continuar en esta línea, esperando una mayor participación del producto fabricado por terceros.

**Cuadro nº 1**

Año	Fabricación propia %	Producto de terceros %
1998	67,95	32,05
1999	64,62	35,38
2000	62,22	37,78
2001	59,52	40,48
2002	56,39	43,61

El crecimiento esperado en la distribución de productos de terceros se basa fundamentalmente en los complementos de oficina considerando la oficina en un sentido amplio. (Empresas, trabajos en el hogar, informática personal, etc.).

Refiriéndonos a la exportación, las ventas ascendieron en 2002 a 12.021 miles de euros con incremento del 3% sobre 2001.

Dentro de esta actividad destacamos las ventas a Marruecos (+80%) y a Noruega (+75%). La consolidación de nuestra filial en Marruecos y la puesta en marcha de otra en Noruega producen estos favorables resultados aunque las cifras son aún bajas.

Por el contrario han caído las entregas a Portugal país donde el mercado del sobre estuvo muy deprimido durante todo este año. Y respecto a Francia el mal comportamiento del sobre se compensó con un aumento de los envíos a Carrefour aumentando la venta global un 10%.

En el cuadro nº 2 adjunto se recoge la distribución geográfica de nuestras exportaciones comparando los dos últimos ejercicios.



**Cuadro nº 2**% s/cifra total de exportación

	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Portugal	20,32	18,18
Oriente Medio	19,99	19,56
Francia	41,29	43,95
Marruecos	2,49	4,33
Andorra	2,32	2,25
Noruega	0,79	1,15
Resto extranjero	<u>12,80</u>	<u>10,58</u>
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Refiriéndonos a cifras globales, las ventas totales de Unipapel Transformación y Distribución S.A. en 2002 han ascendido a 114.863 miles de euros, el 2,90% más que en 2001.

El comportamiento ha sido desigual según los distintos tipos de productos y mercados y como los precios realmente aplicados han sido inferiores a los del año pasado, la venta en términos reales ha aumentado algo más que la venta en euros.

El siguiente cuadro refleja la variación porcentual, en pesetas corrientes, de cada una de las líneas de producto respecto a 2001.

	<b>Pesetas corrientes</b>
Sobres	-4,70%
Manipulados	+1,42%
Resmillería Industrial	-8,07%
Complementos	+16,97%
Resmillería Distribuc.	+17,63%
Archivo	-0,24%
Almacén de papel	-28,67%

Los mayores incrementos corresponden a complementos y resmillería en distribución. Por el contrario cae la venta de sobres fundamentalmente por el efecto de la caída de precios. En resmillería industrial la demanda está en declive y en almacén de papel hemos restringido nuestra gama de productos.

La creciente dificultad de los mercados obliga a poner en marcha continuas acciones de promoción que exigen la estrecha colaboración de las Direcciones de Marketing y Comercial.

En 2002 hemos asistido, un año más, a la Feria DIPA de Valencia, certamen de ámbito internacional especializado del Sector y también a la Feria de Frankfurt y al Salón de Marketing Directo.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 18.071 clientes con una venta media por cliente de 6.390 €. Solamente el 7,4% de los clientes compraron más de 15.000 € cada uno y 9.744 compraron menos de 1.800 €. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza el riesgo financiero. Además esta estructura de clientela va a permitirnos, incidiendo sobre los de menor cifra de compras con procedimientos de marketing adecuados como la televenta activa, incrementar nuestra facturación. Y hacerlo, además, en un sector donde la defensa del precio es más fácil.

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



Distribución de las ventas por zonas.

**Unidad de Transformación**

	<b><u>Ventas</u></b>	<b><u>% s/total</u></b>
<i>Exportación</i>	11.969	10,42
<i>Grandes Cuentas</i>	4.262	3,71
<b>Total</b>	<b>16.231</b>	<b>14,13</b>

**Unidad de Distribución**

	<b><u>Ventas</u></b>	<b><u>% s/total</u></b>
<i>Zona Norte</i>	18.550	16,15
<i>Zona Cataluña</i>	16.919	14,73
<i>Zona Levante</i>	13.772	11,99
<i>Zona Sur</i>	12.968	11,29
<i>Zona Centro</i>	26.901	23,42
<i>Zona Canarias</i>	7.087	6,17
<i>Grandes Superficies</i>	2.435	2,12
<b>Total</b>	<b>98.632</b>	<b>85,87</b>

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

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

<b><u>AÑO</u></b>	<b><u>VENTA</u></b>	<b><u>VARIACION %</u></b>
1993	81.250	- 2,38
1994	91.640	+ 12,79
1995	102.290	+11,61
1996	98.820	-3,39
1997	98.120	-0,71
1998	99.050	+0,95
1999	104.430	+5,44
2000	109.057	+4,43
2001	111.623	+2,35
2002	114.863	+2,90

---

(en miles de euros)

Por lo que respecta a la organización industrial conviene destacar los siguientes aspectos:

Se han puesto en marcha dos importantes iniciativas de mejora, encaminadas a consolidar una estructura industrial más moderna y competitiva.

Estas iniciativas se enmarcan dentro de los programas de Reingeniería de Procesos y de Reingeniería Industrial.

Sus efectos se consolidarán durante el año 2003 y posteriores.

A las certificaciones ISO 9001 – 2000 ya disponibles en las fabricas de Tres Cantos, Logroño y Aduna, se ha añadido en diciembre 2002 la del centro logístico de Tres Cantos. Se cubre así una etapa en la que toda la actividad logística e industrial de Unipapel T. y D., S.A. se encuentra certificada según ISO 9001 – 2000.

El sistema de Gestión Medioambiental de Unipapel T. y D., S.A. quedará culminado en el cuarto trimestre de 2003, cuando la fabrica de Aduna quede certificada según ISO 14001, con lo que se unirá a las certificaciones ya obtenidas en las fábricas de Tres Cantos y Logroño.

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

El año 2002 ha sido, en la fabrica de sobres y bolsas de Tres Cantos, un año de consolidación de las inversiones realizadas en medios de producción durante los años anteriores, optimizando el rendimiento industrial y saturando su capacidad con productos específicos para ellas.

En instalaciones auxiliares, producción de vacío, acondicionamiento ambiental y armado de envases, se han realizado inversiones por un valor total de 900.000 €.

En las instalaciones de Tres Cantos también se ha llevado a cabo una mejora en las protecciones antirrobo con una inversión realizada de 100.000 Euros.

La iniciativa de Reingeniería Industrial está generando proyectos de inversión en medios de producción y en instalaciones auxiliares, cuyo objeto es la mejora de rendimiento y competitividad. Estos proyectos se irán abordando de forma paulatina durante 2003 y posteriores años.

Durante el año 2003 se llevará a cabo la ampliación de las protecciones contra incendios de las instalaciones industriales y logísticas de Tres Cantos, con una inversión prevista de 250.000 Euros.

En la fábrica de archivo de Aduna, la evolución del año 2002 y las previsiones para 2003 son muy similares a las mencionadas para la planta de Tres Cantos.

En la fábrica de Logroño, se ha culminado un año de análisis sobre las inversiones precisas para su actualización tecnológica.

Durante el año 2002 se ha iniciado una profunda evaluación de los recursos humanos, que está desembocando en importantes planes de formación y desarrollo profesional con objeto de reforzar el capital humano de la organización industrial de Unipapel T. y D., S.A.

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos de los ejercicios 2001 y 2002 son los siguientes:

<u>Producto</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Variación</u>
<i>Papel y cartulina</i>	21.639.221	19.597.635	10,4 %
<i>Cartón</i>	3.295.970	3.088.269	6,7 %
<i>Plásticos y granza</i>	553.714	413.412	33,9 %

Como complemento de la parte industrial de este informe de gestión se incluyen los siguientes datos de producción por grupo de productos y su variación respecto a 2001.

**RESUMEN GENERAL DE LA PRODUCCIÓN DE  
UNIPAPEL TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN, S.A.**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<i>Variación</i>
<i>Sobres y bolsas</i>	1.902.943.214	1.735.827.554	9,6 %
<i>Tickets, tarjetas, fichas y láminas</i>	43.218.660	35.735.892	20,9 %
<i>Archivadores</i>	6.105.247	6.076.577	0,5 %
<i>Carpetas de anillas y clasificadores, de ordenador y miniclip</i>	3.852.979	4.002.033	- 3,7 %
<i>Carpetas de gomas</i>	3.979.197	3.447.210	15,4 %
<i>Carpetas colgantes y subcarpetas</i>	25.046.550	26.981.079	- 7,2 %
<i>Resmillería industrial</i>	113.355.850	109.360.000	3,6 %
<i>Libretas y cuadernillos</i>	1.953.336	1.565.302	24,8 %
<i>Blocks, cuadernos espiralados, recambios y talonarios</i>	11.883.581	11.695.431	1,6 %

Se observa un incremento en la fabricación de tickets, tarjetas, fichas y láminas que se explica porque el año 2001 se produjo una notable reducción de stocks al producirse menos unidades que las vendidas.

Análogamente ocurre con la familia de libretas y cuadernillos.

En carpetas de gomas, el desarrollo comercial de los mercados externos ha permitido sustentar un crecimiento importante.



Durante el año 2002 el número de personas medias empleadas en Unipapel Transformación y Distribución S.A. ha sido de 787,7 contra 827 en 2001, lo que supone un descenso del 4,75%.

Respecto a la situación a fin de año, el personal empleado era de 768 personas contra 806 en 2001. Supone una disminución del 4,71%.

De las 768 personas, 733 eran fijas y 35 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la legislación laboral. Es decir que el 95,44% de la plantilla era fija, porcentaje que indica una alta consolidación del empleo.

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna, que está sometido al Convenio Provincial de Guipúzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel.

Los términos en los que se negoció el Convenio de Guipúzcoa propiciaron un incremento salarial del 3,375% para 2002 y el aumento correspondiente a 2003 es del 5%. El Convenio Nacional preveía, sin cláusula de revisión a posteriori, un incremento del 0,90% y del 0,80% sobre la inflación prevista para 2002 y 2003.

Como consecuencia de ello el incremento salarial en 2003 es del 3,90 %. No obstante, en el supuesto de que la inflación real sea superior al 2% previsto por el Gobierno, el exceso formará parte del punto de partida para calcular el incremento salarial del año próximo.

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

Los programas específicos de formación de personal puestos en marcha hace varios años han continuado de forma más acusada en 2002, ampliando el número de cursos impartidos tanto en la propia empresa como en el exterior, aprovechando las oportunidades que brinda la actual legislación al respecto. Nuestro Departamento de Organización ha dedicado importantes medios a esta función formativa que ha afectado a una parte apreciable de nuestro personal y en la que hemos invertido en torno a 300.000 Euros.

La empresa seguirá desarrollando en el futuro planes de formación con tendencia a la formación integral que propicie la adecuación total entre el trabajador y su puesto de trabajo.

En el año 2001 se creó un departamento de Recursos Humanos para dirigir la política de personal de Unipapel Transformación y Distribución aplicando las mejores practicas al capital humano de la empresa, elemento básico para su futuro. En 2002 se ha continuado trabajando en este tema para definir la cultura deseada de la organización, el mapa de puestos de trabajo y la política retributiva más adecuada.

Dentro de 2003 se avanzará y probablemente se concluirá todo lo relativo a gestión del desempeño, formación, etc.

Como complemento de este apartado de información laboral aparecen a continuación datos sobre la evolución de la plantilla y su distribución por centros de trabajo.

**EVOLUCION DE LA PLANTILLA**

<u>AÑO</u>	<u>PLANTILLA AL 31.12</u>	<u>% VARIACION</u>
1994	822	+ 3,27
1995	841	+ 2,31
1996	825	-1,90
1997	814	-1,33
1998	834	+2,46
1999	860	+3,12
2000	855	-0,58
2001	806	-5,73
2002	768	-4,71

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

Tres Cantos	461
Logroño	94
Aduna	120
Barcelona	33
Valencia	19
Sevilla	23
Canarias	<u>18</u>
<u>Total</u>	<u>768</u>

## **RESULTADO DEL EJERCICIO**

Las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 y su comparación con 2001 son:

	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Variación</b>
	<i>miles de Euros</i>	<i>miles de Euros</i>	
Ventas e Ingresos (netos)	114.863	111.623	+2,90%
Resultado de Explotación	2.803	2.831	-0,99%
Resultado de Actividades Ordinarias.	2.528	2.242	+12,76%
Resultado antes de impuesto.	3.480	3.027	+14,97%
Resultado neto.	3.551	3.167	+12,13%

La Sociedad generó en los ejercicios 2000, 2001 y 2002 un total de 4,8 millones de euros de bases imponibles negativas (pérdidas fiscalmente deducibles), pendientes de compensar fiscalmente.

Pero siguiendo un criterio de prudencia su correspondiente crédito fiscal (1,7 millones de euros) no ha pasado por resultado y no se ha contabilizado como ingreso por impuesto de sociedades.

Tampoco se ha registrado contablemente el impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales generadas en los ejercicios 2000, 2001 y 2002 que ascienden a 0,3 millones de euros.

Y finalmente existen bonificaciones y deducciones pendientes de aplicación por 0,3 millones de euros que reducirán el gasto por impuesto de sociedades en el futuro.

Como consecuencia de todo ello no existirá gasto por impuesto de sociedades en los próximos ejercicios (en tanto subsistan estos créditos fiscales) por lo que se igualaría el resultado antes de impuestos con el resultado después de impuestos.

Y en el ejercicio 2002 el gasto negativo por impuestos de sociedades (70.434,19 €) tiene su origen en la reversión de impuestos diferidos de ejercicios anteriores (ajuste de leasing y amortizaciones aceleradas) que habiendo pasado por resultados como gastos no deben ser pagados a la Hacienda Pública lo que lleva aparejada su contabilización como ingreso para compensar el gasto contabilizado en ejercicios anteriores.

En definitiva, la reversión de una diferencia temporal que en su día motivó un impuesto diferido.



**INVERSIONES REALIZADAS EN 2001.**

Con objeto de completar la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo durante el año 2002 (importes netos en miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
Aplicaciones Informáticas (1)	-1.120
Terrenos y construcciones	+118
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	+384
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	+1.002
Otro inmovilizado (1)	-147
<b>Total</b>	<b>+237</b>

Los conceptos señalados con (1) se encuentran afectados por la venta a Indra de los equipos y los programas informáticos de nuestra propiedad como consecuencia de la externalización de la función llevada a cabo en julio de 2002.

El importe cedido, a valor neto contable, ascendió a 2.378 miles de euros.

Aparte de lo anterior, el ejercicio 2002 se ha caracterizado por una inversión muy baja debido tanto al esfuerzo inversor de años anteriores como a no haber querido tomarse decisiones sobre inversiones futuras hasta no tener cerradas las conclusiones de los programas de reingenierías industriales que forman parte del Plan Estratégico.

Aunque en este momento no podemos adelantar el montante de las mismas si parece que no será muy elevado y que además tendrían un alto porcentaje de retorno.

Sin perjuicio de lo anterior, estamos planteándonos una renovación tecnológica a fondo de la fábrica de manipulados y material escolar de Logroño que si supondría, en caso de abordarse una inversión importante en torno a los tres millones de euros.



Alameda Information Technology Systems, S.A.

Domicilio Social:

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

N.I.F.: A- 26068270

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

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

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

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

Tras la venta en 1997 y 1998 de la mayoría de nuestra participación en DLI dedicada a la distribución de hardware y también del negocio de ILD Automoción, nuestra presencia en el sector informático quedó reducida a la actividad de valor añadido y servicios informáticos desarrollada por Nextel. Siguiendo la estrategia de centramos en lo relacionado con la transformación de papel y la distribución hemos procedido en el año 2002 a la venta de esta última sociedad. Dicha venta se ha llevado a cabo bajo condición resolutoria de levantar por el comprador la totalidad de las garantías bancarias prestadas por Unipapel S.A. a Nextel. El incumplimiento de esta condición podría dar lugar a la anulación de dicha operación de venta.

No obstante ello no tendría consecuencias en la cuenta de resultados del Grupo al haber sido provisionada adecuadamente esta contingencia.

Alameda ITS es propietaria, además del 50% de las acciones de “Suministros Integrales de Oficina, S.A.” empresa dedicada a la distribución de suministros de oficina mediante catálogo. Esta empresa ha llevado a cabo en 2002 una renovación importante de su red comercial con el consiguiente incremento de gastos que ha repercutido negativamente en el ejercicio, aunque lógicamente tendrá una repercusión favorable en los años siguientes. La cifra de negocio ascendió a 92,3 millones de euros, con un beneficio antes de impuestos de 9,1 millones de euros.

Dentro de la idea de simplificación del Grupo, y si la venta de Nextel se consolida tenemos previsto disolver Alameda transfiriendo sus participaciones directamente a la respectiva subholding.

**Unipapir A.S.**

Domicilio Social:  
Klokkegaretsveien, 17  
1711 Sarpsborg  
Noruega

Dentro de la política seguida por el Grupo de ir incrementando su presencia comercial en el exterior se procedió en 2002 a constituir esta sociedad en Noruega con una participación del 90% correspondiendo al 10% restante a los gestores noruegos que quedan de esta manera vinculados al negocio.

La inversión comprometida ha sido de 188 miles de euros y durante los pocos meses que ha estado operativa en 2002 sus ingresos han ascendido a 58.200 euros con una pérdida de 52.000 euros achacable fundamentalmente a los gastos de puesta en marcha.

**Hispapel, S.A.**

Domicilio Social:  
Alberto Alcocer, 46. Duplicado  
(Madrid)

N.I.F.: A-28648186.

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

El ejercicio 2002 ha sido favorable para esta sociedad a pesar del cambio en la coyuntura tanto por la inestabilidad internacional como por la depreciación del dólar. Las ventas ascendieron a 4 millones de Euros y el beneficio neto 126.037 euros.

La perspectiva para 2003 es sombría ante el clima prebélico que afecta de forma más acusada a la zona en la que normalmente operamos y a la pérdida de competitividad por la evolución del dólar.

Consideramos no obstante, positiva la presencia de la industria española de transformación de papel en el exterior, contribuyendo a dar salida a una parte del excedente de capacidad productiva instalada en nuestro país.

Unipapel France S.A.R.L.

Domicilio Social:  
111 Avenue Victor Hugo  
París  
Francia

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

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

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

Como resultado de estos contactos adquirimos en 1999 el 67% de la empresa dedicada a la reimpresión de sobres y bolsas en la zona de París, Envelgroupe. Posteriormente elevamos nuestra participación, tras sucesivas compras al 89,09%.

Y dentro del ejercicio 2003 tenemos previsto una adquisición adicional de acciones que nos situaría prácticamente como propietarios de la totalidad.

Envelgroupe es la holding de dos sociedades en las que posee el 99,9%: Envelfab, hoy sin actividad y Enveloffset. Su valor en los libros de Unipapel Francia es de 2 millones euros. Dentro del ejercicio 2003 tenemos previsto, de acuerdo con la idea de simplificación de la organización del Grupo, la integración de estas tres sociedades.

En 2002 la cifra de negocio alcanzada por estas sociedades fue de 5,3 millones de euros y el resultado, 60.000 euros de pérdida. Cifras que reflejan la mala situación por la que atraviesa el mercado del sobre en Francia en el último año y medio.

Pero aparte de este resultado nuestra inversión en Francia nos está permitiendo posicionarnos en el mercado francés donde hemos enviado en el año 2002 más de 150 millones de sobres fabricados en España.



Cover Formas, S.L.

Domicilio Social:  
C/ O'donnell, 4  
Madrid

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

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

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

Sus ingresos por royalties ascendieron en el año 2002 a 34.000 euros

Uniespa

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

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

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

Unipapel se encuentra muy bien posicionada en Portugal donde esta considerado como uno de los primeros operadores del mercado.

En el año 2002 las ventas han sido de 3 millones de euros y el resultado neto, una pérdida de 34.000 euros que refleja, al igual que sucede en Francia, una situación difícil para el mercado del sobre en Portugal.

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

Unidex S.A.R.L.

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

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

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

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

El comportamiento de esta sociedad en su primer año de vida ha sido favorable respondiendo a las expectativas. Ventas de 0,9 millones de euros y beneficio de 54.000 euros.

Unipaper Andorra S.A.

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

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

Comercializamos no solamente productos nuestros sino también otros de terceros dirigidos al comercio y la hostelería. En 2002 las ventas han ascendido a 1.441 miles de euros y hemos tenido un resultado positivo de 10.000 euros.



Insular de Construcciones y Turismo, S.A.

Domicilio Social:  
República Argentina, 52  
Logroño

N.I.F.: A-26061473

En esta sociedad participamos con un 20% de su capital.

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

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

La sociedad ha obtenido un beneficio de 134 miles de euros en el ejercicio 2002.

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

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

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

No ha tenido actividad en 2002.

Nuestra participación es del 30% siendo el resto propiedad de Papelera Española, hoy en situación de quiebra, lo que dificulta cualquier solución a corto plazo. Lo que hemos pagado por ella, no obstante, está respaldado por su tesorería.

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

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

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

En el año 2002 ha obtenido una pérdida de 275 miles de Euros.

### Acontecimientos posteriores al cierre.

La actividad fundamental del Grupo se centra en la transformación de papel y cartón (sobres, bolsas, material escolar y de archivo) y en la comercialización de estos transformados y de otros productos de oficina procedentes de terceros.

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

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

Un mercado, además, dominado por un exceso de capacidad productiva que genera una oferta superior a la demanda e incide negativamente en los precios de los productos. Para hacer frente a esta situación se están desarrollando una serie de proyectos comerciales en un Plan Estratégico a cuatro años que afecta a Unipapel Transformación y Distribución y cuyo objetivo es mejorar la rentabilidad garantizando su permanencia como líder del mercado en condiciones de competitividad.

El Consejo de Administración celebrado en febrero acordó distribuir en el mes de abril 0,10 euros por acción en concepto de prima de emisión de acciones. Así mismo propondrá a la Junta General complementar esta retribución hasta un total de 0,40 euros por acción y ampliar el capital social en la proporción de una acción nueva por cada cinco antiguas, totalmente liberada sin desembolso ni gasto de ningún tipo para el accionista.

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

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

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

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

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

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

En 1999 obtuvimos la certificación medioambiental ISO14001 para nuestra fábrica de Tres Cantos y a mediados del año 2000 para la fábrica de Logroño. Para la fábrica de Aduna el certificado de calidad se obtuvo en mayo de 2000 y la certificación medioambiental está prevista en el 2003.

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

### **Autocartera.**

A 31 de diciembre de 2002 Unipapel S.A. tenía en autocartera un total de 20.441 acciones con un valor de 265.485,63 Euros. La sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales. El resultado neto en 2002, como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 10.305,129 Euros.



**FORMULACION DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

Las precedentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2002, de Unipapel, S.A. y sociedades dependientes, incluidas en las páginas precedentes números 1 a 44, y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2002, incluido en las páginas 45 a 71 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2003.

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

**D. Juan MUGUERZA SALABERRIA**  
N.I.F.- 15.188.826-P

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

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

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

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

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

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

**D. Ricardo MUGUERZA URALDE en Representación de Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.**  
C.I.F.- B-20726360

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

**D. Gabino P. GARCIA ORTEGA**  
N.I.F.- 16.304.073-V