

Manuel Fisac de Ron, Vicesecretario No Consejero del Consejo de Administración de Unipapel, S.A., domiciliada en la Avenida de los Artesanos, 28, 28760 Tres Cantos (Madrid), con C.I.F. A-28414811

CERTIFICA

Que de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 8. 1 b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre (BOE, de 20 de octubre de 2007), por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, los Administradores de Unipapel, S.A. que formularon las cuentas anuales individuales y consolidadas con fecha 31 de marzo de 2008 correspondientes al ejercicio 2007, manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Unipapel, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Unipapel, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Asimismo, en relación con el texto de FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION CONSOLIDADO del Informe de Auditoría de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, advertido error en el mismo, donde dice **“/... del ejercicio 2006, .../...”**, debe decir **“... del ejercicio 2007, .../...”**, siendo correcto a partir de **“han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2008”**.

Y para que así conste se expide la presente, con el visto bueno del Presidente en Tres Cantos a 4 de mayo de 2008.

Vº Bº EL PRESIDENTE

EL VICESECRETARIO

UNIPAPEL, S. A.

Avenida de los Artesanos, 28
28760 Tres Cantos, Madrid
Teléf. 91 806 96 12 - Telefax 91 806 96 24
www.unipapel.es



Informe de Auditoría

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

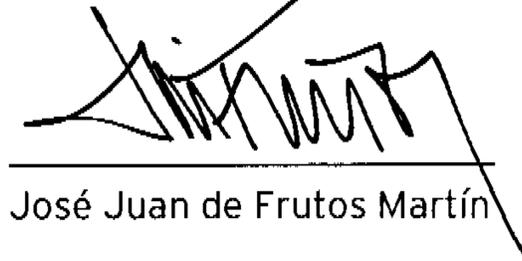
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/03649
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 30530)



José Juan de Frutos Martín

8 de abril de 2008

UNIPAPEL, S.A.

ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Cuentas Anuales</i>	
<i>Balance de Situación</i>	1
<i>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</i>	2
<i>Memoria</i>	3-32
<i>Informe de Gestión</i>	33-38

Balance de Situación
31 de diciembre de

	Miles Euros			Miles Euros	
	2007	2006		2007	2006
ACTIVO			PASIVO		
B) INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS		
I. Gastos de establecimiento	127	152	I. Capital suscrito	112.521	115.029
III. Inmovilizaciones Materiales	34	76	II. Prima de emisión	18.473	17.594
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	45	IV. Reservas	8.345	18.145
5. Otro inmovilizado	-	87	1. Reserva legal	71.254	70.407
7. Amortizaciones	(11)	(56)	2. Reserva para acciones propias	3.519	3.351
IV. Inmovilizaciones Financieras	118.464	118.305	5. Diferencias por ajuste del capital a euros	2.479	-
1. Participaciones en empresas del grupo	119.573	119.573	6. Otras reservas	25	25
2. Créditos a empresas del grupo	200	-	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	65.231	67.031
6. Anticipos	41	-		14.449	8.883
9. Provisiones	(1.350)	(1.268)			
D) ACTIVO CIRCULANTE			C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
III. Deudores	1.656	3.461	3. Otras provisiones	-	4.497
2. Empresas del grupo, deudores.	711	2.497			
4. Deudores varios	201	2.401	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
6. Administraciones Públicas	54	60	II. Deudas con entidades de crédito	7.760	2.468
IV. Inversiones financieras temporales	456	36	1. Préstamos y otras deudas	271	-
2. Créditos a empresas del grupo	4	881	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.563	2
5. Cartera de valores a corto plazo	-	-	1. Deudas con empresas del grupo	6.563	2
6. Otros créditos	42	-	IV. Acreedores comerciales	77	35
8. Provisiones	(38)	-	2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	77	35
V. Acciones propias	918	-	V. Otras deudas no comerciales	849	2.431
VI. Tesorería	15	70	1. Administraciones Públicas	57	1.833
VII. Ajustes por periodificación de activos	8	13	3. Otras deudas	650	491
			4. Remuneraciones pendientes de pago	142	107
TOTAL GENERAL	120.281	121.994	TOTAL GENERAL	120.281	121.994

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
31 de diciembre de

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	2007	2006	2007	2006
DEBE			HABER	
A) GASTOS	1.689	1.598	B) INGRESOS	16.138
3. Gastos de personal	549	438		10.481
a) Sueldos, salarios y asimilados	501	379		
b) Cargas sociales	48	59		
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	65	74		
6. Otros gastos de explotación	1.119	1.084	4. Otros ingresos de explotación	921
a) Servicios exteriores	1.063	1.084	a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	922
b) Tributos	56	-		
7. Gastos financieros y gastos asimilados	139	61	1. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	812
a) Por deudas con empresas del grupo	139	61	5. Ingresos de participaciones en capital	10.617
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	38	-	a) En empresas del grupo	10.617
			6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado	83
			a) De empresas del grupo	2
			c) De empresas fuera del grupo	81
			7. Otros intereses e ingresos asimilados	15
			a) De empresas del grupo	6
			c) Otros intereses	9
III. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	10.538	9.496		8
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.726	8.822		2
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	82	102	10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	1
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	-	12. Ingresos extraordinarios	4.501
13. Gastos extraordinarios	-	109		2
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	4.411	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	209
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	14.137	8.613		
15. Impuesto sobre Sociedades	(312)	(270)		
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	14.449	8.883		

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel y principios contables

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

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

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

b) Comparación de la información

Las partidas reflejadas en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias y cuadros de financiación adjuntos resultan comparables de un ejercicio a otro.

c) Fondo de Maniobra

La sociedad presenta al 31 de diciembre de 2007 un fondo de maniobra negativo por importe de 6.104 miles de euros, derivado fundamentalmente del pago de dividendos y restitución de prima con recursos a corto plazo.

No obstante lo anterior, este desequilibrio se encuentra mitigado por lo siguientes factores:

- El Grupo en el que Unipapel, S.A. es sociedad dominante presenta un fondo de maniobra positivo.
- La mayor parte de las deudas se mantienen con la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L.

Sobre la base de los anteriores factores mitigantes la sociedad considera factible el cumplimiento de las obligaciones de pago contraídas.

d) Cuentas anuales consolidadas

Con esta misma fecha se han formulado las correspondientes cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2007, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, las cuales presentan unos activos totales consolidados, un beneficio del ejercicio consolidado y un importe neto consolidado de la cifra de negocios de 191.290, 15.981 y 212.365 miles de euros, respectivamente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	<u>Miles de Euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias	14.449
Total	<u>14.449</u>
Distribución:	
A reserva legal	176
A reservas voluntarias	12.795
A dividendos	1.478
Total	<u>14.449</u>

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Gastos de establecimiento

La totalidad del importe recogido en este apartado corresponde a gastos de ampliación de capital, que figuran valorados a su coste, neto de las amortizaciones practicadas, las cuales se efectúan de forma lineal en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

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

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

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

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

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa como ingreso en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

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

e) Acciones propias

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

f) Deudas

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

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

g) Impuesto sobre Sociedades

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

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

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

i) Ingresos y gastos

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

j) Corto y largo plazo

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

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2007 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

	<u>Miles de Euros</u>
Saldo inicial	152
Aumentos	37
Amortizaciones	<u>(62)</u>
Saldo final	<u>127</u>

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

6.1. Análisis del movimiento de las cuentas y sus amortizaciones acumuladas.

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

	Miles de Euros			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
<u>Coste</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	-	-	45
Otro inmovilizado	87	-	(87)	-
Total coste	132			45
<u>Amortización</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9)	(2)	-	(11)
Otro inmovilizado	(47)	(1)	48	-
Total amortización	(56)	(3)	48	(11)
Valor neto	<u>76</u>			<u>34</u>

6.2. Informaciones varias sobre inmovilizado material.

a) Bienes no afectos a la explotación

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

b) Bienes afectos a garantías y reversión

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

c) Compromisos de compra

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

d) Otra información de carácter sustantivo

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

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

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

7. INVERSIONES FINANCIERAS

7.1. Análisis del movimiento de las cuentas.

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

a) A largo plazo

	Miles de Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos	
Participaciones empresas del grupo	119.573	-	-	-	119.573
Créditos a empresas del grupo	-	200	-	-	200
Otros créditos	-	41	-	-	41
Total	119.573	241	-	-	119.814
Provisiones	(1.268)	(82)	-	-	(1.350)
Valor neto	118.305				118.464

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

El importe recogido en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo" corresponde a un préstamo de vencimiento en 2009, concedido a Unipapel Internacional, S.L. y que devenga un interés de mercado.

b) A corto plazo

	Miles de Euros				Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Trasposos	
Créditos a empresas del grupo	200	-	(200)	-	-
Cartera de valores	681	122.253	(122.934)	-	-
Otros créditos	-	42	-	-	42
Total	881	122.295	(123.134)	-	42
Provisiones	-	(38)	-	-	(38)
Valor neto	881				4

Dentro del epígrafe "Cartera de Valores" se recogen inversiones en renta fija a corto plazo sin riesgo, cuya rentabilidad media durante el ejercicio ha sido del 4%, aproximadamente. El saldo medio mantenido durante el ejercicio en estas inversiones ha ascendido a 2.024 miles de euros.

c) Intereses devengados pendientes de vencimiento

Al 31 de diciembre de 2007 no existen intereses devengados y pendientes de vencimiento.

d) Autocartera

Durante el ejercicio 2007, la Sociedad ha comprado y vendido autocartera, dotando la correspondiente reserva obligatoria correspondiente por el saldo neto al 31 de diciembre del 2007 (ver nota 8).

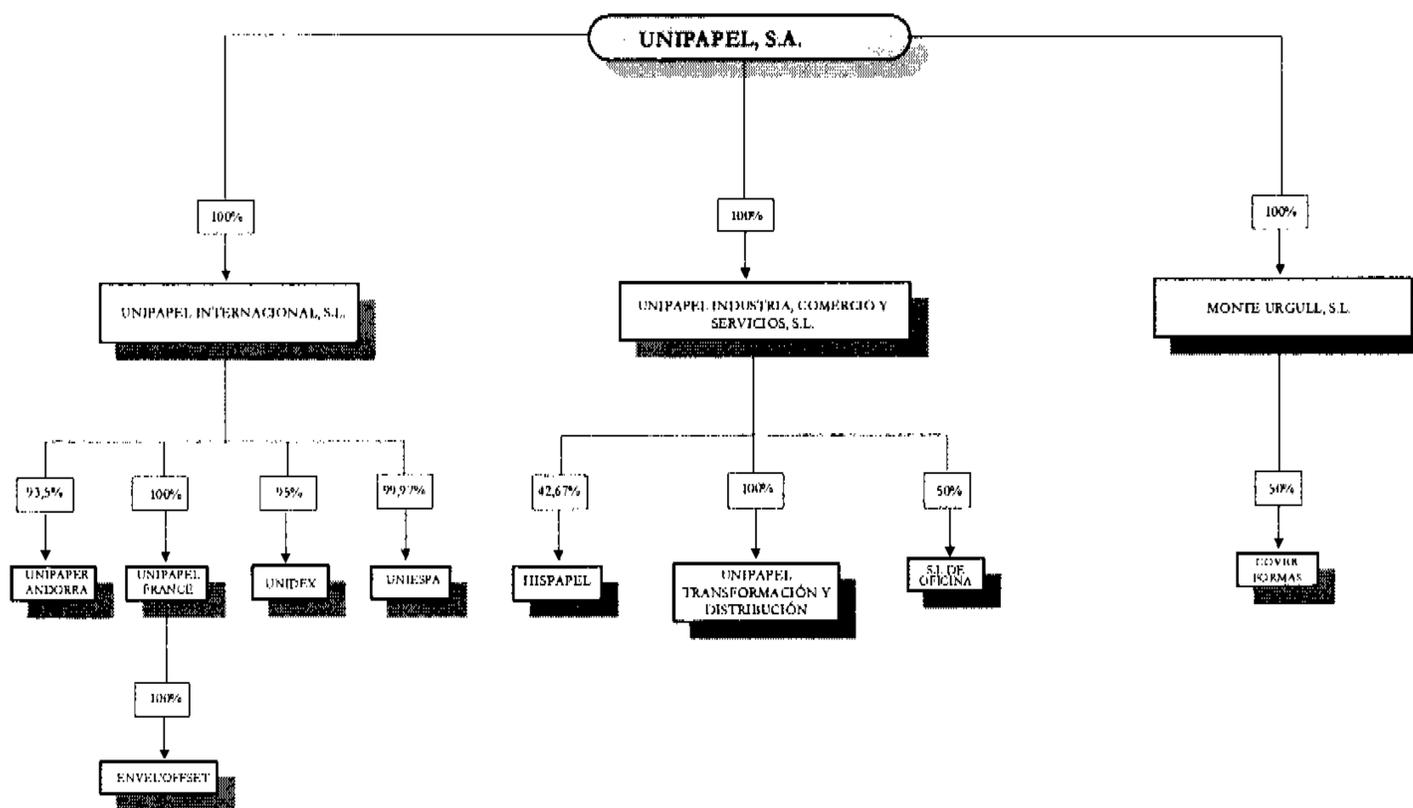
El movimiento en valor y en número de acciones registrado durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros			Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	
Valor:				
Acciones propias	-	961	(43)	918
Nº de Acciones:				
Acciones propias	-	54.705	(2.210)	52.495

7.2. Empresas del grupo y asociadas

El organigrama del grupo de Sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2007



7.3. Información sobre empresas del grupo y asociadas

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

a) *Empresas del grupo. Participaciones directas (en miles de euros)*

<u>Razón Social</u>	<u>Unipapel Internacional, S.L.</u>
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Prestación de servicios a entidades. Participadas y a otras entidades vinculadas
Inversión (neta de provisiones)	2.028
Participación en capital	100%
Capital	3.378
Reservas	(293)
Resultado ejercicio 2007	(82)
Valor teórico participación	3.003
Dividendos distribuidos	-
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.</u>
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Adquisición, tenencia y acciones, etc; prestación de todo tipo de servicios de apoyo a la gestión y la explotación de marcas, patentes, etc.
Inversión (neta de provisiones)	75.099
Participación en capital	100%
Capital	75.099
Reservas	2.644
Resultado ejercicio 2007	9.730
Dividendo a cuenta entregado en 2007	4.852
Valor teórico participación	82.621
Dividendos distribuidos (1)	9.041
Cotización en Bolsa	No cotiza

(1) Incluye el dividendo a cuenta entregado en el ejercicio por importe de 4.852 miles de euros.

Razón Social	Monte Urgull, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Inmobiliaria y tenencia y gestión de títulos, acciones, etc
Inversión (neta de provisiones)	41.096
Participación en capital	100%
Capital	40.260
Reservas	2.663
Resultado ejercicio 2007	3.806
Valor teórico participación	46.729
Dividendos distribuidos	1.576
Cotización en Bolsa	No cotiza

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

Razón Social	Unipapel Transformación y Distribución, S.A.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28; 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículo de archivo y de oficina
Inversión (neta de provisiones)	71.651
Participación en capital	99,99%
Capital	10.000
Reservas	65.144
Resultado ejercicio 2007	3.378
Valor teórico participación	78.514
Dividendos distribuidos	5.391
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Unipaper Andorra, S.A. (Unipaper)	Uniespa-Companhia espanhola de Papelearia e Artes Graficas, S.A. (Uniespa)
Domicilio	Avda. d'Enclar, 26; Sta. Coloma (Principat d'Andorra)	Avda. Almirante Gago Coutinho 68-A; Lisboa (Portugal)
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	99	457
Participación en capital	93,50%	99,97%
Capital	96	118
Reservas	230	120
Resultado ejercicio 2007	(6)	(152)
Valor teórico participación	299	118
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Unipapel France, SARL.	Unidex, S.A.R.L.
Domicilio	Avenue Víctor Hugo, 11 Paris (Francia)	Rue Pasquier, 17 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	2.349	191
Participación en capital	100%	95%
Capital	2.734	178
Reservas	(295)	253
Resultado ejercicio 2007	9	125
Valor teórico de participac.	2.448	527
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Enveloffset, S.A.
Domicilio	Parc d'activité du Moulin, 19-21 ; Route de Pontault – CD21, 77680 Roissy en Brie (Francia)
Actividad	Compra, venta e impresión de todo tipo de material de correspondencia
Inversión (neta de provisiones)	2.537
Participación en capital	100%
Capital	358
Reservas	119
Resultado ejercicio 2007	(59)
Valor teórico de participac.	418
Cotización en Bolsa	No cotiza

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

Razón Social	Hispapel, S.A.
Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid
Actividad	Exportación de papel
Inversión (neta de provisiones)	0
Participación en capital	42,67%
Capital	180
Reservas	93
Resultado ejercicio 2007	(373)
Valor teórico de participac.	(43)
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Cover Formas, S.L.</u>
Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas
Inversión (neta de provisiones)	66
Participación en capital	50%
Capital	150
Reservas	(23)
Resultado ejercicio 2007	5
Valor teórico de participac.	66
Cotización en Bolsa	No cotiza

<u>Razón Social</u>	<u>Suministros Integrales de Oficina, S.A.</u>
Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149; Cornellá de Llobregat (Barcelona)
Actividad	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	3.005
Participación en capital	50%
Capital	6.010
Reservas	8.755
Resultado ejercicio 2007	10.269
Valor teórico de participación	12.517
Dividendos distribuidos	4.500
Cotización en Bolsa	No cotiza

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

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

7.4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras

- a) La totalidad de los créditos e inversiones financieras tienen vencimiento en los años 2008 y 2009.
- b) No existen valores negociables, créditos entregados ni otras inversiones financieras análogas afectos a garantías.
- c) Todos los valores negociables, así como los créditos otorgados y el resto de las inversiones financieras están instrumentados en euros, por lo que no existe riesgo por diferencias de cambio.
- d) La tasa media de rentabilidad durante el ejercicio de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas ha sido del 3,7% nominal anual. Asimismo, la tasa media de rentabilidad durante el ejercicio de los créditos concedidos a empresas del grupo ha sido del 4,3% nominal anual.
- e) No existen compromisos firmes de compra de inversiones financieras u otros valores negociables.
- f) Tampoco se han recibido garantías como afianzamiento de los créditos concedidos por la Sociedad.

8. FONDOS PROPIOS

8.1. Análisis del movimiento de las cuentas

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

	Miles de Euros							
	Saldo Inicial	Distribución Resultado 2006 y dividendo extraordinario		Ampliación de capital liberada	Restitución de prima	Traspaso reservas	Resultado del ejercicio 2007	Saldo Final
		A reservas	Pago dividendos					
Capital suscrito	17.594	-	-	879	-	-	-	18.473
Prima de emisión	18.145	-	-	-	(9.800)	-	-	8.345
Reserva legal	3.351	168	-	-	-	-	-	3.519
Reservas para acciones propias	-	-	-	-	-	2.479	-	2.479
Reserva por diferencia de conversión capital a euros	25	-	-	-	-	-	-	25
Otras reservas	67.031	7.424	(5.866)	(879)	-	(2.479)	-	65.231
Pérdidas y ganancias	8.883	(7.592)	(1.291)	-	-	-	14.449	14.449
Total	115.029	-	(7.157)	-	(9.800)	-	14.449	112.521

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.290 miles de euros fueron satisfechos en marzo de 2007, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2006, y los restantes, 8.510 miles de euros, fueron satisfechos en tres pagos en julio, septiembre y diciembre de 2007, en virtud a la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2007, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 10.357 miles de euros.

Asimismo la citada Junta General aprobó la distribución de un dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2006 por importe de 1.291 miles de euros.

Igualmente la Junta General aprobó la distribución de un dividendo extraordinario de 0,50 euros por acción que ha supuesto un desembolso de 5.886 miles de euros.

Finalmente la Junta General anterior acordó una ampliación de capital por importe de 879 miles de euros (mediante la emisión de 586.447 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

El traspaso durante el ejercicio 2007 a la cuenta de "Reserva por acciones propias" por importe de 2.479 miles de euros es debido a las operaciones realizadas con autocartera durante el ejercicio. Aparte de las acciones propias mantenidas al cierre del ejercicio por la propia Sociedad por importe de 918 miles de euros (ver nota 7.1-d), esta reserva también incluye la autocartera por importe de 1.562 miles de euros mantenida por la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. Ver nota 8-f.

8.2. Otra información relevante

- a) La totalidad del capital social está representado por anotaciones en cuenta, en número de 12.315.401 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

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

	<u>% de participación</u>
Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla	5,065 %
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	6,160 %
QMC Development Capital Fund PLC	9,996 %

- b) El Consejo de Administración de la Sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 5.464 miles de euros, autorización que expirará en Mayo de 2009.
- c) En el ejercicio de 1999 se procedió a la redenominación del capital social en euros, resultando de dicha operación una reducción del mencionado capital social en 25 miles de euros, por dicho importe y de conformidad con la legislación se dotó la correspondiente reserva indisponible.
- d) No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo indicado anteriormente para la "Reserva por diferencias de conversión del capital a euros" y lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva legal", que establece que se destinará en todo caso a la Reserva Legal una cifra igual al 10% del beneficio hasta que dicha reserva alcance al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin, y para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% de capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2007 la Reserva Legal no alcanza el importe mínimo legal establecido.
- e) De acuerdo con la normativa legal, no resulta posible la distribución de dividendos si como resultado de la misma los fondos propios se sitúan por debajo del capital social. Adicionalmente, el reparto de otras reservas está limitado por el importe de los gastos de establecimiento pendientes de amortizar.

- f) La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración de Unipapel, S.A., así como a los de las sociedades participadas Monte Urgull, S.L., Unipapel Industria Comercio y Servicio, S.L. y Unipapel Internacional, S.L. para que cualquiera de ellas adquiera acciones de Unipapel, S.A. en un número que no excederá de 550.000 títulos, a un precio mínimo equivalente a su valor nominal y máximo del 3.000% de este, y cuyo valor nominal, sumado al de las acciones que ya posea Unipapel, S.A. y sus filiales, no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización tiene validez hasta enero de 2009.

Al cierre del ejercicio la sociedad mantenía 52.495 acciones propias, equivalentes al 0,426% del total, cuyo destino final previsto es su enajenación.

El movimiento de acciones propias durante el ejercicio se encuentra detallado en la nota 7.1.

Como resultado de las operaciones con acciones propias realizadas durante el ejercicio se han obtenido beneficios por importe de 783,79 euros, que se encuentran incluidos como beneficios por operaciones con acciones propias, incluidas en el epígrafe de "ingresos extraordinarios" en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad del grupo Monte Urgull, S.L. mantenía 71.932 acciones de Unipapel, S.A., equivalentes al 0,584% del total, cuyo destino final previsto es su enajenación.

- g) El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2007, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2008 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.478 miles de euros, equivalentes a 0,12 euros por acción.

9. OTRAS PROVISIONES

Las provisiones registradas en el ejercicio 2006 tenían por objeto fundamental cubrir los posibles riesgos y responsabilidades en los que pudiera incurrir Unipapel, S.A., relacionados con la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A. y la reinversión de las plusvalías obtenidas. En el ejercicio 2007 se ha procedido a eliminar la provisión al estimarse que el riesgo por el que se constituyó la misma ha desaparecido. La cancelación de la provisión ha sido incluida en el epígrafe de "Ingresos extraordinarios".

10. DEUDAS NO COMERCIALES

10.1. Deudas con empresas del grupo

El importe registrado a cierre del ejercicio está compuesto fundamentalmente de un préstamo recibido de la sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. por importe de 6.300 miles de euros con vencimiento en el ejercicio 2008, que devenga intereses a tipos de mercado (ver nota 2.c).

10.2. Deudas con entidades de crédito

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

10.3. Otras deudas no comerciales

Administraciones Públicas

	<u>Miles de Euros</u>
Por IVA, IRPF y Seguridad Social	<u>57</u>
Total	<u><u>57</u></u>

Otras deudas

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

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

11. SITUACIÓN FISCAL

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

	Miles de Euros		
	Aumento	Disminución	Total
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	-	-	14.137
Diferencias permanentes:			
- De ajustes de consolidación	-	(10.616)	(10.617)
- Otras diferencias	-	(4.497)	(4.497)
Resultado contable ajustado	-	-	(977)
Diferencias Temporales con origen en el ejercicio:			
- Provisiones de cartera y autocartera	120	-	120
Base imponible (Resultado fiscal)			(857)

	Miles de Euros		
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar/(devolver)	Impuesto Anticipado
Tipo impositivo 32,5%	(317)	(278)	39
Ajuste por cambio de tipo al 30%	5	-	(5)
Deducciones	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	(1.408)	-
Efecto de la tributación consolidada de sociedades del grupo fiscal	-	1.264	-
Total	<u>(312)</u>	<u>(422)</u>	<u>34</u>

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

Las otras diferencias permanentes se refieren íntegramente a la reversión de la provisión para riesgos y gastos comentada en la nota 9 anterior, cuya dotación en su momento también fue tratada como gasto no deducible de carácter permanente.

b) Información relativa a la situación fiscal

Con posterioridad al cierre del ejercicio las Autoridades Fiscales han finalizado la inspección de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, así como de las declaraciones de IVA e IRPF de los ejercicios 2002 a 2004 de las sociedades que conforman el Grupo fiscal.

Con fecha 25 de enero de 2008 la Inspección fiscal procedió a la incoación de distintas actas relativas al Impuesto sobre Sociedades los mencionados ejercicios inspeccionados por importe total de 8.928 miles de euros, incluyendo intereses de demora por de 1.165 miles de euros. La Sociedad ha firmado en disconformidad

dichas actas, habiéndose presentado las correspondientes alegaciones ante la Oficina de Inspección con fecha 12 de febrero de 2008. Las actas anteriores se derivan en su totalidad de la improcedencia de la deducción por reinversión de las plusvalías derivadas de la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A..

A este respecto es preciso señalar que la Sociedad dominante del Grupo Unipapel planteó consulta a la Dirección General de Tributos acerca de la materialización efectiva, con arreglo a la normativa tributaria, de la reinversión de las plusvalías mediante el proceso de reorganización societaria realizado en el Grupo. En diciembre de 2003 la Dirección General de Tributos confirmó el criterio del Grupo Unipapel de considerar aptas como reinversión las operaciones realizadas en el ámbito del proceso de reorganización societaria indicado.

Conforme lo indicado en el párrafo anterior así como a las restantes argumentaciones esgrimidas por la Dirección del Grupo Unipapel en sus alegaciones, en opinión de la misma así como de sus asesores fiscales, existen mayores probabilidades de que prospere, en el curso de la impugnación de las liquidaciones derivadas de las actas, la tesis del Grupo que la posición mantenida por la inspección.

De conformidad con la conclusión anterior, no se ha procedido a registrar provisión alguna por el importe de las actas incoadas por la inspección.

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2006 la Sociedad mantenía registrada una provisión por importe de 4.497 miles de euros correspondiente a determinados riesgos, por impuestos distintos de los que se ponen de manifiesto de las actas incoadas por la inspección tributaria antes indicadas, en relación con las plusvalías obtenidas por la venta en el ejercicio 2000 de la participación mantenida en Papelera Peninsular, S.A. La provisión anterior ha sido cancelada en su totalidad en el ejercicio 2007 (Nota 9) al estimarse por la Dirección de la Sociedad y sus asesores fiscales que el riesgo por el que se constituyó la misma ha desaparecido.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Las sociedades que conforman el Grupo fiscal encabezado por Unipapel, S.A. tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetos para los ejercicios 2005 a 2007, ambos inclusive.

Los administradores de Unipapel, S.A. consideran que de estos años abiertos a inspección no se derivan pasivos de naturaleza contingente que resulten significativos para las cuentas anuales en su conjunto de cada una de las sociedades del grupo fiscal.

12. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 340 miles de euros.

13. INGRESOS Y GASTOS

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

a) Detalle de "cargas sociales"

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

b) Detalle de "Servicios exteriores"

	<u>Miles de Euros</u>
- Arrendamientos y cánones	21
- Servicios profesionales independientes	-
- Primas de seguros	16
- Servicios bancarios y similares	4
- Publicidad, propaganda y relaciones públicas	84
- Suministros	5
- Otros servicios	<u>933</u>
Total	<u><u>1.063</u></u>

c) Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios del ejercicio corresponden íntegramente a la cancelación de la provisión para riesgos y gastos, comentada en las notas 9 y 11.

13.2. Otra información sobre:

a) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas.

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

	<u>Miles de Euros</u>
<u>Gastos</u>	
Gastos por intereses de créditos	139
Servicios exteriores	18
	<u>157</u>
<u>Ingresos</u>	
Ingresos accesorios	921
Dividendos recibidos	10.617
Ingreso por intereses de créditos	8
	<u>11.546</u>
	<u>11.703</u>

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

c) Número medio de personas empleadas en el ejercicio

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

El número de empleados se ha mantenido constante a lo largo del ejercicio 2007.

d) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad

Los honorarios por la auditoría de las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 han ascendido a 37 miles de euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2007 por el auditor o por firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 31 miles de euros.

14. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>Miles de Euros</u>
Sueldos	361
Remuneración con cargo a los resultados del ejercicio (apartado 10.2)	<u>648</u>
Total	<u><u>1.009</u></u>

- b) A 31 de diciembre de 2007 no existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración. No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007.
- c) No existe ningún compromiso u obligación contraída por la Sociedad para con los miembros del Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.
- d) Los seguros contratados por la Sociedad para los miembros del Consejo de Administración, en concepto "seguro de vida", tenían un capital asegurado de 210 miles de euros, aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 3 miles de euros.

- e) Desde el 19 de julio de 2004, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, y con objeto de dar cumplimiento a lo establecido en su artículo segundo, cinco, relativo a los deberes de lealtad de los administradores, éstos han comunicado a la Sociedad los cargos, funciones y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, según se desglosa a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	% de participación	Cargo
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L. Hisppapel, S.A. Sum. Int. de Ofi., S.A. . Unipapel T. y D., S.A. Uniespa, S.A. Unipapel France	0,00% 0,00% 0,00% 0,00% 0,00% <0,01% <0,01% 0,00%	Vocal, Consejero Delegado Vocal, Consejero Delegado Vocal, Consejero Delegado Consejero, Secretario Consejero Delegado, Secretario Presidente, Consejero Delegado Presidente, Administ. Delegado Gerente
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	Unipapel T. y D., S.A.	0,00%	Vocal
Emilio Berrozpe González	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Presidente
Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla	Ábaco Iniciativas Inmobiliaria, S.L. Agruban, S.L. A'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.U. Almofersa, S.A. Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A. Bahía Tulús, S.L. Boreal Desarrollo Inmobiliario, S.A. C.P. Puerto Onubense, S.L. Cesta Inmobiliaria, S.L. Chival Promociones Inmobiliarias, S.A. Club de Golf Alicante, S.A. Desarrollo Inmobiliario Siglo XXI, S.A.U. Edificarte, S.A. Eliosena, S.A. Grupo Alca, S.A. Hacienda La Cartuja, S.A. Hansa Urbana, S.A. Hisppalia XXI, S.A.U. Imasatec, S.A. Inmojasan, S.A. Inversiones Arrejanosa, S.A. Kantega Desarrollo Inmobiliario, S.A. Megapark Dos Hermanas, S.A. Menacha Dos, S.A.U. Novaindes Desarrollo Inmobiliario, S.A. Novaportacoeli, S.L. Paraje Santa Elena, S.L. Promociones Eurosevilla 2000, S.L. Puerto Triana, S.A. Río Sevilla 98, Promoción Inmobiliaria,	40,00% 51,00% 100% 100% 24,00% 60,00% 20,00% 40,00% 99,90% 40,00% 15,63% 100% 40,00% 40,00% 40,00% 40,00% 10,49% 100% 30,00% 35,00% 60,00% 50,00% 12,50% 51,01% 40,00% 40,00% 100% 40,00% 100%	Consejero

	S.L. San Fernando Inversiones Inmobiliarias, S.A.U. Sofiland, S.A. Tulúa Promociones Inmobiliarias, S.A. U.T.E. Majigonsa Unión para el Desarrollo Inmobiliario, S.A. Urbanismo Concertado, S.A. Veneciola Desarrollos Urbanísticos, S.A. Vivienda Protegida y Suelo de Andalucía, S.A.	51,01% 100% 35,00% 50,00% 30,00% 40,00% 18,18% 20,00% 50,00%	Consejero
Juan Antonio Hernández-Rubio Muñoyerro	Unipapel Intern, S.L. Unipapel T. y D., S.A. Sum. Int. de Ofi., S.A.	0,00% 0,00% 0,00%	Presidente Vicepresidente Vicepresidente
Eladio Bezares Munilla	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel T. y D., S.A.	0,00% 0,00%	Presidente Vocal
Ricardo Muguerra Uralde	Unipapel, I.C.S., S.L. Unipapel Intern, S.L. Monte Urgull, S.L.	0,00% 0,00% 0,00%	Secretario Secretario Secretario

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

Adicionalmente durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración o personas que actúen por cuenta de éstos, no han realizado operaciones con la Sociedad o con Sociedades del grupo ajenas el tráfico ordinario o en condiciones que no sean las normales de mercado.

15. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 25 de marzo de 2008, la Sociedad ha realizado un pago de 0,12 euros por título a sus accionistas como devolución de prima de emisión, lo que ha supuesto un desembolso de 1.478 miles de euros. Aparte de este acontecimiento, durante los meses transcurridos entre el cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos con efectos significativos sobre las cuentas anuales del ejercicio 2007.

16. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha de balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. Los impactos contables finales se detallarán en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008.

17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	Miles Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Adquisición de inmovilizado		
Gastos de establecimiento	37	35
Inmovilizaciones Materiales	-	8
Inmovilizaciones Financieras (Traspaso)	241	-
Restitución accionistas prima de emisión	9.800	3.748
Dividendos	7.157	1.228
TOTAL APLICACIONES	17.235	5.019
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	4.248
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones.	10.108	9.067
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones Materiales	30	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones Financieras.	-	200
TOTAL ORÍGENES	10.138	9.267
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)	7.097	-

Variación del capital circulante

	Miles de Euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	1.786	1.379	-
Acreedores	-	5.292	5.029	-
Inversiones financieras temporales	-	877	-	2.158
Ajustes por periodificación de activo	-	5	13	-
Acciones propias	918	-	-	-
Tesorería	-	55	-	15
TOTAL	918	8.015	6.421	2.173
Variación del capital circulante.	-	7.097	4.248	-

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

	Miles de Euros	
	<u>Ejercicio 2007</u>	<u>Ejercicio 2006</u>
Resultado del ejercicio	14.449	8.883
Amortizaciones del inmovilizado	65	74
Provisión de cartera de control	82	102
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	-
Provisiones para riesgos y gastos	(4.497)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(1)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	9
	<u>10.108</u>	<u>9.067</u>

18. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

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

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

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

INFORME DE GESTIÓN

UNIPAPEL, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2007

Introducción

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

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

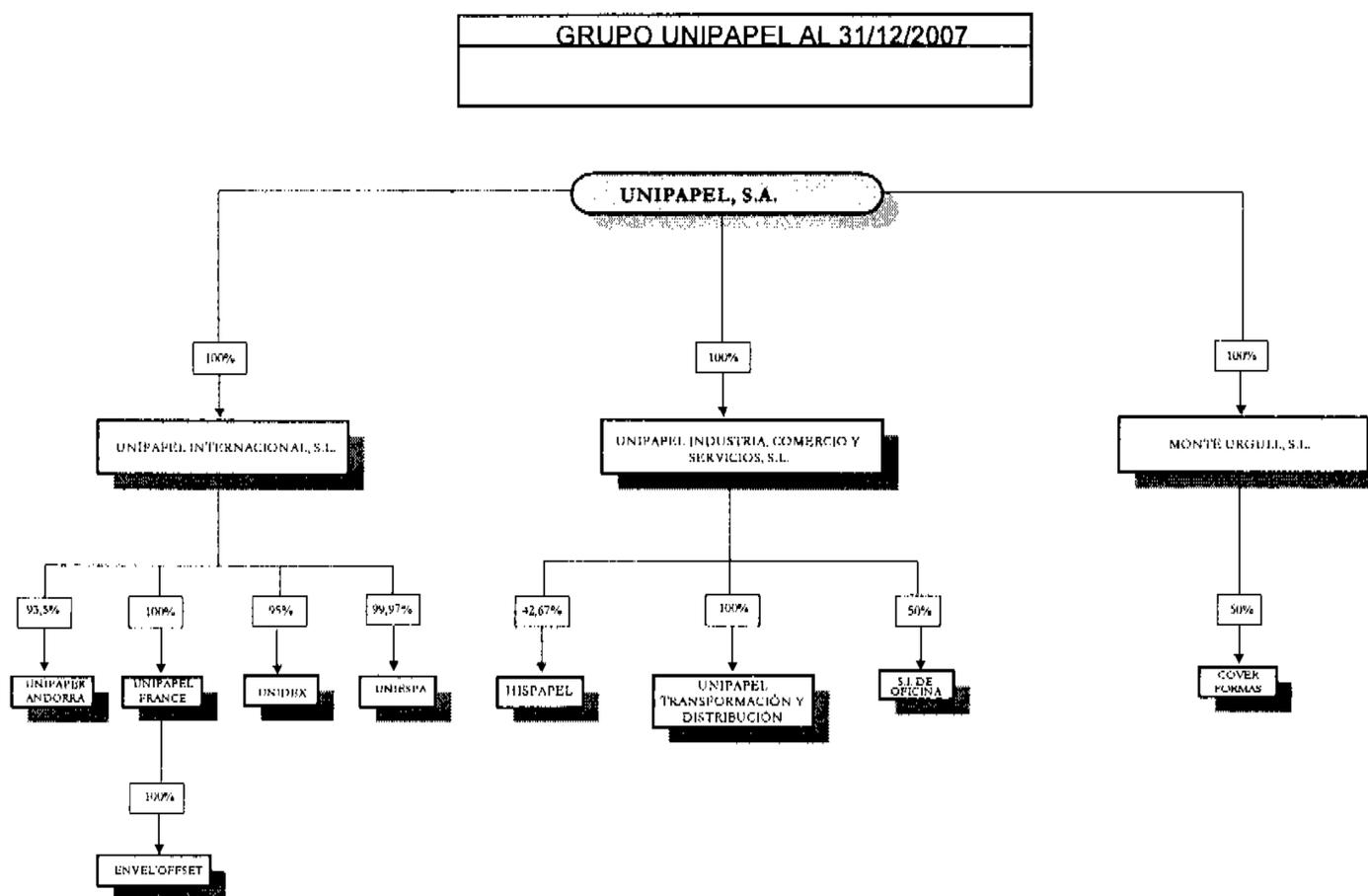
En este contexto se constituyeron el día 3 de diciembre de 2002 las sociedades Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. y Unipapel Internacional, S.L., ambas propiedad cien por cien de Unipapel S.A.

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

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

Además se cambió la razón social de una sociedad preexistente (Converpapel, S.A.) que pasó a denominarse Monte Urgull S.L. a la que se aportaron la totalidad de los inmuebles no industriales del grupo para el ejercicio de una actividad inmobiliaria de arrendamiento a terceros u otras sociedades del Grupo, compraventa de inmuebles, promociones inmobiliarias en general, etc. En esta sociedad se incluyeron también otras participaciones minoritarias en diversas sociedades.

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



Cartera de valores.

La composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. al 31/12/07 y su evolución a lo largo del ejercicio es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros			
	01.01.2007 importe cartera (neto provisión)	Variación provisiones 2007	31.12.2007 importe cartera (neto provisión)	% participación
Unipapel ICS, S.L.	75.098,84	-	75.098,84	100%
Unipapel Internacional, S.L.	2.109,60	(81,91)	2.027,69	100%
Monte Urgull, S.L.	41.096,14	-	41.096,14	100%
	118.304,58		118.222,67	

La provisión de 81,91 miles de euros correspondiente a Unipapel Internacional SL refleja el deterioro de valor de la participación en su filial portuguesa.

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

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2007 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel TYD, S.A.	100,00	71.651
Hisppapel, S.A.	42,67	0
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	50,00	3.005

En 2007 se enajenó la totalidad de la participación en ADL Technology, S.A. por 1 euro sin consecuencias en el resultado de ICS, S.L. al hallarse provisionado en su totalidad el valor en libros de aquella.

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

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2007 Importe cartera (neto provisión)
Unipapel Andorra	93,50%	98,5
Unidex	95,00%	190,7
Uniespa	99,97%	118,3
Unipapel France	100,00%	2.348,8

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

Sociedad	% Participación	<u>Miles de euros</u>
		31.12.2007 Importe cartera (neto provisión)
Coverformas	50,00%	66
Riojana de Capital y Riesgo, S.A.	10,00%	301
Nueva Rioja, S.A.	1,00%	100

Los datos más relevantes de las tres subholdings en 2007 son:

	Miles de euros		
	Unipapel ICS, S.L.	Unipapel Internacional, S.L.	Monte Urgull, S.L.
Ingresos	10.366	244	9.558
Resultados de las act. Ordinarias	9.738	30	1.447
Resultado del Ejercicio	9.652	(123)	3.083

Otros activos

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

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

Ampliación de Capital Social

El Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas del 2 de junio de 2007 una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a reservas de libre disposición, a razón de una acción nueva por cada veinte antiguas.

Esta operación supuso incrementar el número de acciones en circulación en 586.447 elevándose el capital social hasta la cifra de 18.473 miles de euros, representado por 12.315.391 acciones de 1,5 euros de valor nominal cada una.

Tras los trámites correspondientes en la C.N.M.V. la ampliación se puso en marcha el 22 de octubre de 2007. Las nuevas acciones empezaron a cotizar en las Bolsas de Madrid y de Valencia el 27 de noviembre de 2007.

La ampliación quedó suscrita en su totalidad y se transmitieron un total de 1.219.315 derechos de suscripción al precio medio de 1,06 €.

Las nuevas acciones gozaron de los mismos derechos políticos y económicos que las ya en circulación y concretamente se beneficiaron del reparto de la prima de emisión llevada a cabo durante el mes de diciembre de 2007, a razón de 0,11 euros por acción.

Personal.

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, la autocartera del grupo (ostentada por Monte Urgull S.L. y por la propia matriz) ascendía a un total de 124.427 acciones con un importe total de 2.084 miles de euros. La Sociedad tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites impuestos por la legislación sobre la materia. El resultado neto de 2007 como consecuencia de operaciones con acciones propias ha sido un beneficio de 783,79 euros.

Instrumentos financieros.

La sociedad no ha contratado durante el ejercicio instrumentos financieros.

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 y su comparación en 2006 son:

	<u>Miles de euros.</u>	
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Ingresos	922	921
Pérdidas de explotación	674	812
Resultados financieros	9.496	10.538
Resultados extraordinario	-209	4.411
Beneficio antes de impuestos	8.613	14.137
Impuestos (ingreso)	268	312
Beneficio neto	8.881	14.449

El Resultado del ejercicio es un 63% superior al de 2006 como consecuencia del mayor importe de los dividendos cobrados de las filiales y del resultado extraordinario procedente de la reversión de una provisión para riesgos y gastos al haber desaparecido las razones que motivaron la dotación hecha en su día.

Otra información de interés.

Teniendo en cuenta el resultado extraordinario obtenido en la venta de un solar de Logroño y la correspondiente aportación de tesorería la Junta General acordó un reparto extraordinario de un 1 euro por acción.

Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración acordó distribuir en el presente mes de marzo de 2008, 0,12 euros por acción en concepto de reparto de prima de emisión y proponer a la Junta General la siguiente retribución adicional:

<u>Fecha</u>	<u>€ acción</u>	<u>Concepto</u>
Junio 2008	0,12	Dividendo
Septiembre 2008	0,12	Prima de Emisión
Diciembre 2008	0,12	Prima de Emisión.

En consecuencia, la retribución total prevista para 2008 se eleva a 0,48 euros por acción, lo que supone dedicar a esta finalidad un 14,6% más que el año anterior.

El 25/1/08 se han firmado en disconformidad actas de inspección fiscal por impuesto de sociedades correspondientes a los ejercicios 2002 a 2004.

La sociedad está en desacuerdo con la Administración Tributaria respecto de la validez de determinadas operaciones de reinversión llevadas a cabo por Unipapel y acogidas a la deducción por reinversión de las plusvalías obtenidas en el año 2000 por la venta de las acciones de Papelera Peninsular.

Entiende esta sociedad, que su actuación se ha ajustado a la ley fiscal en vigor, estando respaldada, además, por dictámenes de prestigiosos asesores fiscales y por respuestas de la Dirección General de Tributos a varias consultas entre ellas una específica planteada por Unipapel sobre este tema concreto. Todos estos documentos avalan la tesis mantenida por la Empresa.

Como consecuencia de ello se han presentado las oportunas alegaciones ante el Inspector Jefe que a la fecha de la formulación de estas cuentas no ha resuelto sobre el tema.

Entiende la Sociedad que las posibilidades de obtener una resolución favorable son elevadas, incluso en la vía administrativa, razón por la cual, no se ha dotado ninguna provisión por este concepto. El importe en litigio, incluidos intereses, asciende a 8,9 millones de euros.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las precedentes Cuentas Anuales del ejercicio 2007 de Unipapel, S.A., incluidas en las páginas precedentes números 1 a 32 y el Informe de Gestión del ejercicio 2007, incluido en las páginas 33 a 38 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2008.

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

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

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

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

D. Juan Salido Freyre en representación
de Monte de Piedad y Caja de Ahorros
San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla
C.I.F. G-91.658.039

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

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

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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 ..36821.....

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 10520

Informe de Auditoría

UNIPAPEL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 2 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan conformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 N° 01/08/03648
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Juan de Frutos Martín

8 de abril de 2008

UNIPAPEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ÍNDICE

	<u>Página</u>
<i>Cuentas Anuales Consolidadas</i>	
<i>Balances de Situación Consolidados</i>	1
<i>Cuentas de Resultados Consolidadas</i>	2
<i>Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados</i>	3
<i>Estados de Flujos de Efectivo Consolidados</i>	4
<i>Memoria Consolidada</i>	5-65
<i>Informe de Gestión</i>	66-78

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006 (en miles de euros)

	<i>Notas</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos no corrientes		65.297	66.871
Inmovilizado material	7	56.920	58.688
Inversiones inmobiliarias	8	4.335	4.481
Activos intangibles	9	879	919
Inversiones en asociadas	10	66	184
Activos financieros disponibles para la venta	11	402	402
Otros activos financieros	12	190	197
Activos por impuestos diferidos	13	2.505	2.000
Activos corrientes		125.993	141.128
Existencias	14	29.327	27.209
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	54.331	64.303
Activos financieros corrientes	16	-	14.307
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	42.335	35.309
Total Activos		<u>191.290</u>	<u>207.999</u>
Patrimonio neto		139.979	142.818
<i>Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante</i>		139.951	142.796
Capital social	18	18.473	17.593
Prima de emisión	18	8.345	18.145
Acciones propias	18	(2.479)	(619)
Diferencias de conversión		6	7
Ganancias acumuladas	18	115.606	107.670
<i>Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios</i>	19	28	22
Pasivo no corriente		6.242	12.015
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	20	4.595	5.720
Provisiones	21	444	4.824
Otros pasivos no corrientes	22	1.081	1.212
Pasivos por impuestos diferidos	13	122	259
Pasivo corriente		45.069	53.166
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	39.195	40.389
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	20	3.281	7.770
Otros pasivos corrientes	22	30	62
Impuesto sobre beneficios a pagar	25	250	2.585
Otros saldos con Administraciones Públicas acreedoras	25	2.313	2.360
Total Patrimonio Neto y Pasivos		<u>191.290</u>	<u>207.999</u>

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006 (en miles de euros)

	<i>Notas</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actividades que continúan			
Venta de bienes y servicios	5	210.694	196.632
Otros ingresos de explotación		1.671	1.894
Total ingresos		212.365	198.526
Variación de existencias en curso y productos terminados		1.045	(727)
Aprovisionamientos		(124.114)	(113.952)
Gastos de personal	24	(40.879)	(42.560)
Dotación a la amortización		(4.945)	(4.271)
Otros gastos de explotación	24	(32.499)	(32.534)
Beneficio de explotación		10.973	4.482
Ingresos financieros		2.945	2.134
Gastos financieros		(801)	(1.200)
Participación en el resultado de asociadas	10	(161)	(49)
Otros ingresos y gastos	24	6.091	18.718
Beneficio antes de impuestos		19.047	24.085
Impuesto sobre beneficios	25	(3.066)	(5.357)
Beneficio del ejercicio		15.981	18.728
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		15.975	18.726
Intereses minoritarios		6	2
Ganancias básicas y diluidas por acción – total (*)	26	1,33	1,63

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Acciones Propias	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio			
							Accionistas dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	
2006 (Nota 19)										
Saldo inicial	16.756	21.892	(429)	31	83.339	7.671	129.260	20	129.280	
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(1.229)	(1.229)	-	(1.229)	
Aplicación resultado 2005	-	-	-	-	6.442	(6.442)	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	(24)	-	-	(24)	-	(24)	
Restituciones a accionistas	-	(3.747)	-	-	-	-	(3.747)	-	(3.747)	
Ampliación de capital	837	-	-	-	(837)	-	-	-	-	
Compras netas de acciones propias	-	-	(190)	-	-	-	(190)	-	(190)	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	18.726	18.726	2	18.728	
Saldo final	17.593	18.145	(619)	7	88.944	18.726	142.796	22	142.818	

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Acciones propias	Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Patrimonio			
							Accionistas dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	
2007 (Nota 19)										
Saldo inicial	17.593	18.145	(619)	7	88.944	18.726	142.796	22	142.818	
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7.158)	(7.158)	-	(7.158)	
Aplicación resultado 2006	-	-	-	-	11.568	(11.568)	-	-	-	
Diferencias de conversión	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)	
Restituciones a accionistas	-	(9.800)	-	-	-	-	(9.800)	-	(9.800)	
Ampliación de capital	880	-	-	-	(880)	-	-	-	-	
Compras netas de acciones propias	-	-	(1.861)	-	-	-	(1.861)	-	(1.861)	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	15.975	15.975	6	15.981	
Saldo final	18.473	8.345	(2.480)	6	99.632	15.975	139.951	28	139.979	

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y
2006 (en miles de euros)**

	Notas	2007	2006
Resultados antes de impuestos		19.047	24.085
Ajustes al resultado			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		4.945	4.271
Resultado en venta de activos	24C	(1.504)	(24.475)
Variación de la provisión de existencias	14	(126)	25
Variación de la provisión de insolvencias	15	426	989
Movimiento en provisiones para riesgos y gastos	21	(4.380)	547
Dotaciones a provisiones de deterioro	11	-	465
Participaciones en resultados de entidades puestas en equivalencia	10	118	49
Otros gastos/ingresos sin efecto en tesorería		423	(373)
Gastos financieros		801	1.200
Ingresos financieros		(2.945)	(2.134)
Plusvalías en Activos financieros corrientes	16	-	(181)
Variación Impuesto sobre sociedades diferidos	13	(642)	(1.269)
Variación del capital circulante			
Existencias	14	(2.244)	457
Cuentas a cobrar	15	6.599	(7.316)
Cuentas a pagar	23	(2.552)	7.827
Otro circulante		(779)	-
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación			
Impuesto sobre beneficios	25	(5.866)	(4.890)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		11.321	(723)
Salidas de efectivo por compras de inmovilizado material		(5.866)	(8.647)
Salidas de efectivo por compras de inversiones inmobiliarias		(69)	93
Salidas de efectivo por compras de inmovilizado inmaterial		(119)	-
Adquisiciones de Otros activos financieros		(65)	41
Entradas de efectivo por ventas de inmovilizado		8.384	19.729
Entradas de efectivo por venta de inversiones inmobiliarias		1.600	-
Enajenación de otros activos corrientes	16	14.307	(13.091)
Cobros por intereses		2.947	2.110
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		21.119	235
Cobros por nuevos préstamos bancarios	20	-	3.478
Fianzas y otros pasivos a largo plazo	22	(223)	133
Subvenciones recibidas	22	164	478
Pagos por préstamos bancarios	20	(5.614)	(3.770)
Pagos por arrendamientos financieros		(129)	(176)
Pagos por intereses		(793)	(1.266)
Pago de dividendos	18	(7.158)	(1.229)
Pago por reparto de la prima de emisión	18	(9.800)	(3.747)
Operaciones con acciones propias	18	(1.861)	(190)
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(25.414)	(6.289)
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		7.026	(6.777)
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	16	35.309	42.086
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	16	42.335	35.309
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo		7.026	(6.777)

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

Memoria Consolidada del ejercicio 2007

1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El Grupo Unipapel estaba conformado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

a) Sociedad Dominante

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

b) Sociedades Dependientes

• UNIPAPEL INTERNACIONAL, S.L.

Sociedad constituida el 3 de diciembre de 2002 para la tenencia y gestión de las participaciones en empresas extranjeras del Grupo. El 100% de su capital social es propiedad de Unipapel, S.A., siendo su valor contable de 2.028 miles de euros. Su domicilio social se encuentra situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

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

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

El 100% de sus acciones es propiedad de Unipapel, S.A., siendo su valor contable de 75.099 miles de euros. Su domicilio social se encuentra en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

- MONTE URGULL, S.L.

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

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

Unipapel, S.A. posee el 100% de sus acciones, ascendiendo a 41.096 miles de euros su valor en libros.

- UNIPAPEL TRANSFORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN, S.A.

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

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

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. posee el 100% de sus acciones, siendo su valor contable de 71.651 miles de euros.

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

Esta Sociedad está participada en un 93,5% por Unipapel Internacional, S.L. y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 99 miles de euros.

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

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

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Avenida Almirante Gago Coutinho, 68-A, Lisboa, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos de oficina. El 99,97% de sus acciones es propiedad de Unipapel Internacional, S.L., ascendiendo su valor contable a 118 miles de euros.

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

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

- UNIDEX, S.A.R.L.

Sociedad de derecho marroquí con domicilio en c/ Pasquier, 17, Casablanca, tiene por objeto la comercialización de productos diversos. El valor de la inversión en libros de Unipapel Internacional, S.L., que es quien ostenta el 95% de sus acciones, asciende a 191 miles de euros.

- ENVELOFFSET, S.A.

Sociedad francesa con domicilio en Parc d'activité du Moulin, 19-21, Roissy en Brie, tiene por objeto social la fabricación y comercialización de productos diversos de material de oficina. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel France, S.A.R.L. siendo el valor de la inversión de 2.537 miles de euros.

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

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

c) Negocios conjuntos

- SUMINISTROS INTEGRALES DE OFICINA, S.A.

El 50% de las acciones de esta sociedad, domiciliada en Ctra. de Hospitalet, 147-149, Cornellá de Llobregat y dedicada a la comercialización de productos de escritorio y papelería, es propiedad de Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. El valor neto de la inversión asciende a 3.005 miles de euros.

- COVER FORMAS, S.L.

Monte Urgull, S.L. posee el 50% de las acciones de esta empresa domiciliada en C/ O'Donnell, 4 (Madrid) y dedicada a la comercialización de patentes y marcas. El valor neto de la inversión asciende a 66 miles de euros.

d) Sociedades Asociadas

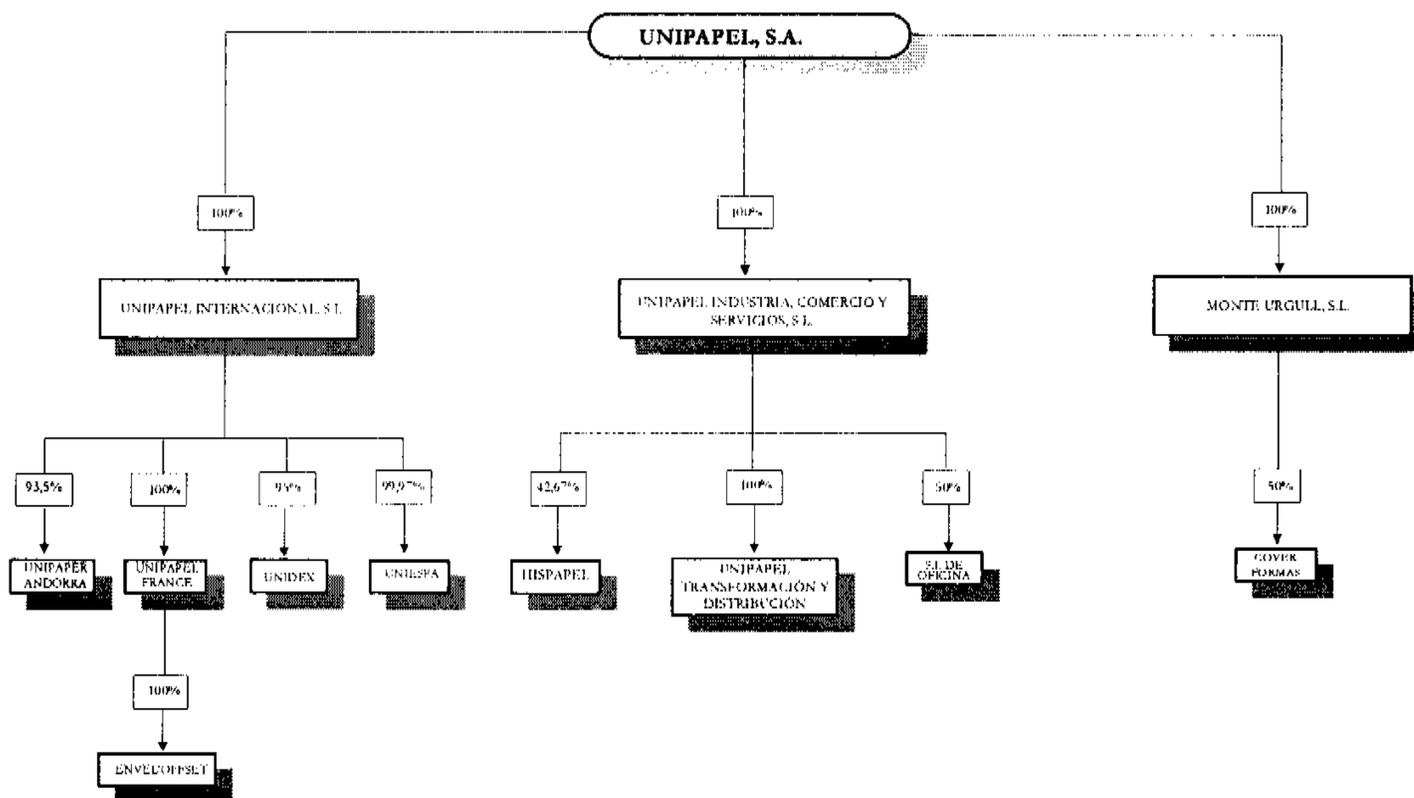
- HISPAPEL, S.A.

Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L. es propietaria del 42,67% (2006: 42,67%) de las acciones de esta sociedad, exportadora de papel, y domiciliada en Alberto Alcocer, 46, Madrid. Su correspondiente valor contable es nulo al estar completamente provisionado.

El ejercicio social de todas las sociedades que conforman el grupo consolidado coincide con el de la Sociedad dominante.

El organigrama del Grupo, que no ha sufrido modificaciones respecto al ejercicio anterior, se muestra a continuación:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/2007



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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF) a 31 de diciembre de 2007.

Las cuentas anuales de las sociedades del grupo se someterán a la preceptiva aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas/Socios dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que, como resultado de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

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

- **Enmienda a la NIC 23 – Costes por intereses**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, que obligará a capitalizar gastos financieros en relación con los activos capitalizados, eliminando la posibilidad de registrarlos como gastos del ejercicio. Esto no afecta al Grupo Unipapel de manera significativa en relación a estas cuentas anuales consolidadas.
- **Enmienda a la NIC 1 – Presentación de estados financieros**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, que requerirá algunos nuevos desgloses y reclasificaciones, se estima sin efectos significativos para el Grupo Unipapel.
- **Enmienda a la NIC 32 y a la NIC 1 – Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y obligaciones surgidas en la liquidación**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel.
- **NIIF 3 – Combinaciones de negocio**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2009, que sustituirá a la actual NIIF 3.

- **NIIF 8 – Segmentos operativos**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Se estima sin efectos significativos para el Grupo Unipapel.
- **NIC 27 – Estados Financieros Consolidados e Individuales**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2009, que sustituirá a la actual NIC 27. Se estima sin efectos significativos para el Grupo Unipapel.
- **Enmiendas a la NIIF 2 – Pagos basados en acciones: Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Se estima que esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel
- **CINIIF 11 – Operaciones con acciones propias o de empresas del grupo**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de marzo de 2007. Se estima que esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel
- **CINIIF 12 – Acuerdos de concesión de servicios**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Se estima que esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel
- **CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2008. Se estima que esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel
- **CINIIF 14 – NIC 19 – Límite en el registro de activos de planes de prestación definida, requisitos mínimos de financiación y su interacción**, de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2008. Se estima que esto no sería aplicable para el Grupo Unipapel

La NIIF 7 de instrumentos financieros e información a revelar ha sido adoptada por el Grupo el 1 de enero de 2007. Su adopción no ha tenido un impacto significativo sobre la posición financiera ni los resultados consolidados del Grupo, si bien ha supuesto la inclusión de nuevos desgloses de información en las presentes cuentas anuales consolidadas. Ver nota 29-a.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel del ejercicio 2007 se formulan de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea, por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 31 de marzo de 2008 y se estima que serán aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, preparadas de acuerdo con las NIIF, fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 2 de junio de 2007.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas, que están constituidas por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la presente memoria consolidada se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

c) Juicios y estimaciones

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

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

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

d) Métodos de consolidación

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

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

- El método de integración global para las sociedades dependientes en las que la Sociedad dominante tiene la mayoría de los derechos de voto en los correspondientes órganos de administración, que normalmente coincide con una participación directa o indirecta superior al 50%.
- El método de integración proporcional para la participación en el negocio conjunto Suministros Integrales de Oficina, S.A. al existir un acuerdo contractual que establece la existencia de un control conjunto (ver nota 6). Su participación en el negocio conjunto Cover Formas, S.L. se consolida mediante el método de la participación dado la escasa relevancia de esta sociedad para el conjunto consolidado (ver nota 10).
- El método de la participación, para las sociedades asociadas, en las que el Grupo no dispone de control, pero ejerce una influencia significativa. A estos efectos se considera que se ejerce de influencia significativa en aquellas sociedades en las que se mantiene una participación superior al 20%.

e) Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras

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

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

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

f) Accionistas minoritarios

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

g) Homogeneización valorativa

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

h) Eliminación de operaciones internas

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

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

i) Comparación de la información

En cumplimiento de lo establecido en las NIIF, las cuentas anuales consolidadas presentan, junto con las cifras correspondientes al ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Como se indica en la Nota 24, a efectos de la comparabilidad de las cifras, el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 incluye determinados gastos por importe de 30.498 miles de euros que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 figuraban incluidos en el epígrafe de "Aprovisionamientos".

Durante el ejercicio 2007 no se han producido entradas en el grupo, ni salidas del grupo, ni variaciones en las participaciones.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

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

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Participaciones en negocios conjuntos

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

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

b) Inmovilizado material

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, menos la depreciación acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas existentes, e incluyen, para la sociedad dominante, Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y para Monte Urgull, S.L., el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, de acuerdo a lo establecido por la NIIF 1.

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

El coste de producción del inmovilizado fabricado por las sociedades del grupo incorpora el coste de los materiales utilizados, a su coste promedio de adquisición, el coste de la mano de obra utilizada en su construcción, así como aquellos otros gastos directos e indirectos en la medida que sean imputables al mismo.

Los intereses de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, no se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos.

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

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

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

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

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

c) Inversiones inmobiliarias

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

Las inversiones inmobiliarias se amortizan de manera lineal durante la vida útil estimada de los mismos, aplicando unos coeficientes que oscilan entre el 2 y el 3%.

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

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

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

d) Activos intangibles

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados a su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas existentes. Dentro de este epígrafe se incluyen fundamentalmente las aplicaciones informáticas.

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

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

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

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

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

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

e) Inversiones en asociadas

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

f) Activos financieros disponibles para la venta

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

Las participaciones en capital, para las que no hay un mercado activo que permita determinar su valor razonable, se presentan valoradas a su coste de adquisición. Cuando el coste de adquisición es superior al valor de mercado se efectúa la correspondiente corrección valorativa, dotándose al efecto la oportuna provisión, a los efectos de que prevalezca el menor de dichos valores.

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

g) Otros activos financieros

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran al coste amortizado. Los intereses se consideran como ingreso en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

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

h) Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

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

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

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

i) Existencias

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

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

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

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y los costes indirectos que razonablemente resulten imputables a la producción, en la medida que los mismos correspondan al periodo de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulta inferior a los indicados anteriormente se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación, en tanto en cuanto se considera dicha depreciación reversible. Adicionalmente, aquellos productos de lento movimiento o con algún defecto que impida su venta a precios normales de mercado, se deprecian atendiendo a su estado actual y su posible valor de realización.

j) Clientes y otras cuentas a cobrar

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

k) Activos financieros corrientes.

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

l) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

m) Acciones propias

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

n) Deudas

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

o) Provisiones

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

p) Subvenciones de capital

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

q) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

r) Corto y largo plazo

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

s) Transacciones en moneda extranjera

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

t) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

- *Venta de bienes*

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

- *Ingresos por intereses*

El ingreso se reconoce según se devenga el interés.

- *Dividendos*

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

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

u) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

v) Información por segmentos

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

w) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

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

x) Partes vinculadas

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

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

a) Segmentos de negocio

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y resultados, y cierta información sobre activos y pasivos, relacionada con los segmentos del Grupo Unipapel para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En miles de euros
2007

	<i>Actividades que continúan</i>			<i>Total</i>
	<i>Transformación y Distribución</i>	<i>Otros segmentos</i>	<i>Elementos no asignados y eliminaciones</i>	
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	210.030	664	-	210.694
Ventas entre segmentos	8.056	437	(8.493)	-
Ingresos del segmento	<u>218.086</u>	<u>1.101</u>	<u>(8.493)</u>	<u>210.694</u>
Resultados				
Resultado del segmento	<u>18.224</u>	<u>18.136</u>	<u>(20.385)</u>	<u>15.975</u>
Otra información por segmentos				
Participación en resultados de asociadas	(164)	3	-	(161)
Dotación amortización inmovilizado material	4.499	174	(6)	4.667
Dotación amortización inversiones inmobiliarias	-	118	-	118
Dotación amortización activos intangibles	159	-	-	159
Resultados no monetarios	(146)	(4.277)	-	(4.423)
Total activos	150.095	41.195	-	191.290
Total pasivos	48.348	2.963	-	51.311
Inversiones en activos fijos				
- inmovilizado material	2.988	26	-	3.014
- inversiones inmobiliarias	-	69	-	69
- activos intangibles	119	-	-	119
Participación en asociadas	-	66	-	66
Provisión para riesgos y gastos en asociadas	43	-	-	43

Los resultados recogidos en Otros segmentos se corresponden fundamentalmente a dividendos recibidos por la sociedad matriz, que son eliminados en la cuenta de resultados consolidada.

Los resultados de los segmentos de negocio recogen los resultados procedentes de la venta de bienes y servicios y otros ingresos y gastos (ver nota 24).

En miles de euros
2006

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

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

b) Segmentos geográficos

Las siguientes tablas presentan información sobre los ingresos y ciertos activos relativos a los segmentos geográficos del Grupo, determinados en función de la localización de los clientes, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

En miles de euros 2007	Mercado interior	Mercado exterior	Elementos no asignados y eliminaciones	Total
Ingresos				
Ventas de bienes y servicios	198.794	11.900	-	210.694
Total de ingresos	198.794	11.900	-	210.694
Ventas entre segmentos	8.265	228	(8.493)	-
Ingresos del segmento	207.059	12.128	(8.493)	210.694
Otra Información por segmentos				
Activos del segmento	184.951	6.273	-	191.224
Activos no asignados	-	-	-	-
Inversiones en asociadas	-	66	-	66
Total Activos	184.951	6.339	-	191.290
Inversión en activo fijo				
Inmovilizado material	2.974	40	-	3.014
Inversiones inmobiliarias	70	-	-	70
Activos intangibles	119	-	-	119

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

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

6. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo no corrientes	9.059	8.746
Activos corrientes	22.673	24.209
	<u>31.732</u>	<u>32.955</u>
Pasivos no corrientes	2.947	3.995
Pasivos corrientes	16.268	17.241
	<u>19.215</u>	<u>21.236</u>
Ingresos	73.498	67.183
Aprovisionamientos	(42.889)	(39.361)
Otros gastos de explotación	(22.942)	(20.616)
Resultado financiero	(85)	76
	<u>7.582</u>	<u>7.282</u>
Beneficio antes de impuestos	7.582	7.282
Gasto por impuesto sobre beneficios	(2.447)	(2.542)
	<u>5.135</u>	<u>4.740</u>

7. INMOVILIZADO MATERIAL

7.1 Análisis del movimiento

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2007 y 2006 en los activos que componen el inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes (en miles de euros):

2007	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	41.728	472	(28)	31	42.203
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.545	1.822	(1.034)	1.001	43.334
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30.927	373	(3)	-	31.297
Otro inmovilizado	2.234	159	(92)	-	2.301
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.012	188	-	(1.032)	168
Total coste	117.446	3.014	(1.157)	-	119.303
<u>Amortización</u>					
Construcciones	(12.170)	(879)	11	-	(13.038)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.274)	(2.415)	985	-	(27.704)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(18.807)	(1.145)	3	-	(19.949)
Otro inmovilizado	(1.507)	(228)	43	-	(1.692)
Total amortización	(58.758)	(4.667)	1.042	-	(62.383)
Valor neto	58.688				56.920

Los adiciones y traspasos corresponden, fundamentalmente, a las inversiones realizadas en la fábrica de Tres Cantos por la Sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Las bajas de instalaciones técnicas y maquinaria corresponden a maquinaria obsoleta que se encontraba totalmente amortizada, y que la sociedad ha sustituido por nueva maquinaria.

Las bajas del resto de epígrafes corresponden a los elementos dados de baja o vendidos durante el ejercicio por renovación de las instalaciones sin efectos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

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

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

7.2 Informaciones varias sobre inmovilizaciones materiales

a) *Elementos no afectos a la explotación*

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

b) *Elementos situados fuera del territorio nacional*

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 3.098 miles de euros (2006: 3.090 miles de euros) y 2.279 miles de euros (2006: 2.093 miles de euros), respectivamente, y corresponden, fundamentalmente, a maquinaria e instalaciones.

c) *Subvenciones recibidas*

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en su fábrica de Logroño la Sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. Como se indica en la nota 22.a), la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 2007 a la cantidad de 747 miles de euros (2006: 655 miles de euros).

d) *Compromisos de inversión*

Al 31 de diciembre de 2007 no existían compromisos significativos de adquisición de inmovilizado material.

e) *Activos adquiridos mediante arrendamientos financieros*

El Grupo explota determinados activos en régimen de arrendamiento financiero, clasificados principalmente como parte de "Instalaciones técnicas y maquinaria". Al fin de cada contrato, el Grupo tiene la opción de la compra del activo a un precio favorable. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor de activos en arrendamiento financiero son los siguientes (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste	2.408	2.408
Amortización acumulada	(1.779)	(1.529)
Valor neto contable	<u>629</u>	<u>879</u>

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

	2007		2006	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	111	107	135	130
Entre uno y cinco años	10	8	121	115
	<u>121</u>	<u>115</u>	<u>256</u>	<u>245</u>

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

Al 31 de diciembre de 2007 el valor razonable de los activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados contablemente.

f) Otra información de carácter sustantivo

La sociedad Monte Urgull, S.L. al cierre del ejercicio 2007 tiene en propiedad un inmueble que se encuentra gravado con una hipoteca, la cual está garantizando el reembolso de un préstamo hipotecario concedido por una entidad financiera a dicha sociedad. Dicho inmueble está situado en Molins de Rey (Barcelona) y presenta un valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 de 1.987 miles de euros (2006: 2.011 miles de euros), siendo el importe pendiente de pago por dicho préstamo a 31 de diciembre de 2007, de 1.866 miles de euros (2006: 1.924 miles de euros).

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

8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las variaciones producidas durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

2007	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Coste	4.967	69	(110)	4.926
Amortización acumulada	(486)	(119)	14	(591)
Valor neto	<u>4.481</u>	<u>(50)</u>	<u>(96)</u>	<u>4.335</u>

Las altas del ejercicio 2007, corresponden a las mejoras en los inmuebles propiedad del Grupo.

Mientras que las bajas corresponden a la venta de un inmueble situado en Madrid propiedad de la dependiente Monte Urgull, S.L. por importe de 1.600 miles de euros registrándose una plusvalía por la venta de 1.504 miles de euros.

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

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

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2007 se ha estimado en 18.230 miles de euros (2006: 19.842 miles de euros), de acuerdo con las tasaciones realizadas por expertos independientes al cierre del ejercicio 2006. Aunque se están produciendo modificaciones en las circunstancias del mercado, se considera que las mismas en ningún caso representan un cambio significativo en las tasaciones realizadas en el ejercicio 2006.

Al cierre del ejercicio 2007, igual que al cierre del ejercicio anterior, no existían compromisos para adquisición de inversiones inmobiliarias.

Los ingresos y gastos correspondientes a las inversiones inmobiliarias que se han registrado en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por arrendamientos	665	645
Reparaciones y mantenimiento de las inversiones inmobiliarias no arrendadas	19	20

El valor actual al 31 de diciembre del 2007 de los ingresos por alquileres comprometidos asciende a 2,9 millones de euros (2006: 3,4 millones de euros).

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Las variaciones producidas durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe son las siguientes (en miles de euros):

2007	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Aplicaciones informáticas	595	115	-	710
Otro inmovilizado inmaterial	604	4	-	608
Anticipos e inmov. inmateriales en curso	<u>242</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>242</u>
Total coste	1.441	119	-	1.560
Aplicaciones informáticas	(130)	(121)	-	(251)
Otro inmovilizado inmaterial	<u>(392)</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>	<u>(430)</u>
Total amortización acumulada	<u>(522)</u>	<u>(159)</u>	<u>-</u>	<u>(681)</u>
Valor neto	<u><u>919</u></u>			<u><u>879</u></u>

Las altas del ejercicio corresponden principalmente a la compra y actualización del software del sistema de gestión de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

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

Las altas del ejercicio 2006 corresponden principalmente al software desarrollado internamente y en proceso de desarrollo, relativo a gestión comercial y prestación de servicios a través de Internet para clientes de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

Los compromisos adicionales de inversión en relación con los anticipos de inmovilizado al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 160 miles de euros que se esperan liquidar durante el ejercicio 2008.

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

2007	Saldo Inicial	Entradas o Incrementos	Particip. en Resultados	Saldo Final
His papel, S.A. (42,67%)	121	-	(121)	-
Cover Formas, S.L. (50%)	63	-	3	66
TOTALES	184	-	(118)	66

2006	Saldo Inicial	Salidas o Reducciones	Particip. en Resultados	Saldo Final
Hispapel, S.A. (41,67%)	164	8	(51)	121
Cover Formas, S.L. (50%)	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>63</u>
TOTALES	<u><u>225</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>(49)</u></u>	<u><u>184</u></u>

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

La información financiera resumida a 31 de diciembre de 2007 y 2006 de cada una de las entidades asociadas es la siguiente (en miles de euros):

2007	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado neto
Hispapel, S.A. (41,67%)	2.107	2.207	(100)	4.321	(373)
Cover Formas, S.L. (50%)	<u>138</u>	<u>6</u>	<u>132</u>	<u>30</u>	<u>5</u>
	<u><u>2.245</u></u>	<u><u>2.213</u></u>	<u><u>32</u></u>	<u><u>4.351</u></u>	<u><u>(368)</u></u>
2006	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultado neto
Hispapel, S.A. (41,67%)	1.590	1.317	273	3.884	(119)
Cover Formas, S.L. (50%)	<u>133</u>	<u>6</u>	<u>127</u>	<u>30</u>	<u>5</u>
	<u><u>1.723</u></u>	<u><u>1.323</u></u>	<u><u>400</u></u>	<u><u>3.914</u></u>	<u><u>(114)</u></u>

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los movimientos de este epígrafe y sus provisiones, acaecidos durante los ejercicios 2007 y 2006, han sido los siguientes (en miles de euros):

2007	Saldo Inicial	Bajas	Saldo Final
Cartera valores a largo plazo	2.047	(1.645)	402
Provisiones	<u>(1.645)</u>	<u>1.645</u>	<u>-</u>
	<u><u>402</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>402</u></u>

El movimiento del ejercicio 2007 corresponde íntegramente a la venta, por 1 euro el 13 de abril del 2007, de la participación que el Grupo tenía a través de su dependiente

Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L. en ADLI Logística Informática, S.L., sociedad cuya participación se encontraba totalmente provisionada en el ejercicio 2006.

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

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

	% Participación	2007		2006	
		Coste	Provisión	Coste	Provisión
ADLI Logística Informática, S.L.	3,3%	-	-	1.645	(1.645)
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10%	301	-	301	-
Nueva Rioja, S.A.	1%	<u>101</u>	<u>-</u>	<u>101</u>	<u>-</u>
		<u>402</u>	<u>-</u>	<u>2.047</u>	<u>(1.645)</u>

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 (auditadas) y los estados financieros del ejercicio 2007 (sin auditar) de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de diciembre muestran los siguientes fondos propios (en miles de euros):

	2007	2006
Capital social	3.005	3.005
Reservas	763	1.145
Resultados del año	<u>(61)</u>	<u>(382)</u>
Total	<u>3.707</u>	<u>3.768</u>

Por su parte, de Nueva Rioja, S.A., las cuentas anuales del ejercicio 2006 (auditadas) al 31 de diciembre muestran los siguientes fondos propios (en miles de euros):

	2006
Capital social	1.000
Reservas	6.120
Resultados	1.803
Dividendo a cuenta	<u>(1.434)</u>
Total	<u>7.489</u>

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 no se han incluido por no disponer de los mismos a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por otro lado, las cuentas anuales del ejercicio 2006 (auditadas) de ADLI Logística Informática, S.L., reflejaban los siguientes fondos propios (en miles de euros):

	<u>2006</u>
Capital social	8.333
Reservas	5.691
Resultados	<u>(1.680)</u>
Total	<u><u>12.344</u></u>

Cabe destacar que esta inversión ya se encontraba totalmente provisionada al cierre del ejercicio 2006 a pesar del importe positivo de estos fondos propios, al conocer indicios con posibles efectos significativos negativos en los mencionados fondos propios, los cuales se han materializado en el ejercicio 2007, sin tener que provisionar adicionalmente.

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2007 y 2006 por este epígrafe, que incluye créditos a largo plazo, son las siguientes (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	197	187
Altas	99	41
Traspasos	<u>(106)</u>	<u>(31)</u>
Saldo final	<u><u>190</u></u>	<u><u>197</u></u>

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

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	-	106
2009	99	-
2010	-	-
2011	-	-
Posterior al 2011	<u>91</u>	<u>91</u>
Saldo final	<u><u>190</u></u>	<u><u>197</u></u>

13. IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS Y PASIVOS

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos en los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros 2007	Saldo inicial	Altas	Bajas	Cambio tipo impositivo	Saldo final
Activos por impuesto diferidos	2.000	2.341	(1.836)	-	2.505
Pasivos por impuestos diferidos	259	7	(144)	-	122

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, y la que habrá de pagarse por dichos ejercicios, registrada en los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" del activo o pasivo, según corresponda, de los Balances de Situación Consolidados a dichas fechas, proviene de las diferencias temporarias generadas por la diferencia entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su base fiscal. Las diferencias significativas son las siguientes:

- Diferencias temporarias generadas por determinadas provisiones constituidas en el ejercicio 2006, de las que una parte han revertido en el ejercicio 2007 al considerarse deducible a efectos fiscales (Nota 21)
- Diferencias temporarias por las deducciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios pendientes de aplicar por importe de 1.315 miles de euros (Nota 25).
- Diferencias temporarias derivadas de la valoración fiscal de determinados activos, entre ellos los afectos a arrendamiento financiero, que se amortizan fiscalmente a un ritmo diferente del contable.
- Diferencias derivadas de los ajustes NIIF por los gastos de establecimiento.

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

14. EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales	11.261	10.449
Materias primas	5.888	5.847
Productos en curso y semiterminados	1.807	1.527
Productos terminados	10.300	9.535
Anticipos	286	192
Provisiones	<u>(215)</u>	<u>(341)</u>
Total	<u><u>29.327</u></u>	<u><u>27.209</u></u>

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

15. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicio	57.465	67.159
Cuentas a cobrar a entidades asociadas	1.258	1.073
Administraciones Públicas (ver nota 25)	66	119
Otros deudores	4.938	172
Provisiones	(9.872)	(4.726)
Gastos anticipados	<u>476</u>	<u>506</u>
Total	<u><u>54.331</u></u>	<u><u>64.303</u></u>

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

La deuda vencida no provisionada incluida en el epígrafe de cifra clientes por ventas y prestaciones de servicio presenta el siguiente detalle:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Hasta 90 días	2.233	2.300
Más de 90 días	<u>437</u>	<u>604</u>
Total	<u><u>2.670</u></u>	<u><u>2.904</u></u>

El importe de la deuda vencida no provisionada a más de un año, tanto en el ejercicio 2006 como en 2007, no es significativo.

Como consecuencia de los acuerdos marcos de colaboración alcanzados por el Grupo Unipapel con una sociedad comercializadora de artículos y complementos de papel, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. otorgó garantías en relación con determinados préstamos concedidos por entidades financieras a dicha sociedad. En este contexto y conforme a la información financiera disponible de dicha sociedad, no se consideró posible al cierre del ejercicio 2006 la devolución de las deudas contraídas en sus respectivos vencimientos, por lo que se procedió al reconocimiento de un pasivo financiero (nota 20) por la cuantía de las garantías otorgadas, por importe de 4.850 miles de euros, que se imputó con cargo al epígrafe "otros ingresos y gastos" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

En el ejercicio 2007, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. adquirió a las entidades financieras la titularidad de los créditos anteriores, generándose un derecho de cobro frente a dicha sociedad por importe 4.720 miles de euros que figura registrado en la rúbrica de "Otros deudores" dentro del epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar" en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007. Simultáneamente, el pasivo financiero constituido al cierre del ejercicio anterior se ha reclasificado como provisión de insolvencias de créditos dentro de este mismo epígrafe. Durante el ejercicio 2007 la Sociedad dependiente ha iniciado acciones judiciales en reclamación de los créditos anteriores.

16. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

El Grupo Unipapel disponía al cierre del ejercicio 2006 de participaciones en fondos de inversión registrándose bajo este epígrafe en el balance de situación por su valor liquidativo. Dichos fondos se han liquidado en el ejercicio 2007 obteniendo un resultado de 702 miles de euros, de los cuales 181 miles de euros ya estaban registrados en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 en base a la valoración de estos activos a dicha fecha.

17. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja y bancos	3.808	1.839
Inversiones temporales de activos	38.473	33.470
Otros	<u>54</u>	<u>-</u>
Total	<u>42.335</u>	<u>35.309</u>

El epígrafe Inversiones temporales de activos recoge inversiones en títulos de renta fija a corto plazo sin riesgo. La rentabilidad media de dichos títulos durante el ejercicio ha sido del 3,7%, aproximadamente (2,2% en 2006).

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

18. PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LAS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

a) Capital social y prima de emisión

La totalidad del capital social de la Sociedad dominante está representado por acciones (anotaciones en cuenta), en número de 12.315.401 (2006: 11.728.954), de 1,5 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 7.978.873,50 euros, autorización que expirará en mayo de 2009.

En el ejercicio 2007 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 880 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición. Por su parte, en el ejercicio 2006 se realizó una ampliación de capital por importe de 837 miles de euros con cargo a reservas de libre disposición.

Las disminuciones en la "Prima de emisión" corresponden a restituciones a los accionistas efectuadas en este ejercicio. De este importe, 1.290 miles de euros fueron satisfechos en marzo de 2007, en virtud de la autorización conferida al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2006, y los restantes, 8.510 miles de euros, fueron satisfechos en tres pagos en julio, septiembre y diciembre de 2007, en virtud a la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2007, que autorizó la restitución a los accionistas de la prima de emisión hasta un máximo de 10.357 miles de euros.

En el ejercicio 2006 hubo una disminución en la "Prima de emisión" por un importe total de 3.747 miles de euros también correspondiente a restituciones a los accionistas.

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

	<u>% de participación</u>
Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla	5,065 %
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	6,160 %
QMC Development Capital Fund PLC	9,996 %

b) Acciones propias

El número e importe de acciones propias a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Número de acciones propias	124.427	28.810
Importe	2.479	619

El Consejo de Administración está autorizado por la Junta General de Accionistas de 2 de junio del 2007 para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 550.000 títulos y cuyo valor nominal, sumado al de las acciones que ya posea la propia Sociedad y sus filiales, no excederá del 5% de la cifra de capital social. La autorización tiene validez hasta enero de 2009.

El movimiento de acciones propias durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	<u>2007</u> Nº de títulos	<u>2006</u> Nº de títulos
Saldo inicial	28.810	23.912
Adquisiciones	387.238	187.122
Enajenaciones	<u>(291.621)</u>	<u>(182.224)</u>
Saldo final	<u>124.427</u>	<u>28.810</u>

El beneficio obtenido de estas operaciones asciende a 50 miles de euros, pasado directamente por reservas de acuerdo con la norma contable descrita en la nota 4-m.

Al 31 de diciembre de 2007, las acciones propias eran propiedad de la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. y de Unipapel, S.A., cuyo destino final previsto es su enajenación.

c) Ganancias acumuladas

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

- Reserva por diferencias de conversión del capital a euros. En el ejercicio 1999 se procedió a la redenominación del capital social en euros, resultando de dicha operación una reducción del mencionado capital social en 25 miles de euros, por dicho importe y de conformidad con la legislación se dotó la correspondiente reserva indisponible.
- Reserva Legal. De acuerdo con lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se destinará, en todo caso, a la Reserva Legal una cifra igual al 10% del beneficio hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin, y para aumentar el capital en la parte que exceda del 10% de capital ya aumentado. Al 31 de diciembre de 2007 la Reserva Legal en la Sociedad dominante ascendía a 3.519 miles de euros (2006: 3.351 miles de euros).

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

los gastos de establecimiento pendientes de amortizar, que al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 127 miles de euros (2006: 152 miles de euros), según se desprende de las cuentas anuales de la Sociedad dominante preparadas conforme a PCGA.

El importe de la reserva legal al 31 de diciembre del 2007 en las sociedades dependientes nacionales ascendía a 5.960 miles de euros (2006: 4.037 miles de euros).

d) Ganancias acumuladas

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sociedad Dominante (Unipapel, S.A.)	84.021	68.452
Sociedades consolidadas por integración global:	22.047	24.153
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	5.822	7.841
Enveloffset, S.A.:	21	140
Unipapel Industria Comercio y Servicios, S.L.	12.297	9.042
Uniespa, S.A.	(248)	(96)
Unipaper Andorra, S.A.	217	217
Monte Urgull, S.L.	5.983	9.275
Unipapel France, S.A.R.L.	(2.372)	(2.381)
Unipapel Internacional, S.L.	(44)	(136)
Unidex, S.A.R.L.	371	251
Sociedades consolidadas por integración proporcional:	9.697	15.062
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	9.697	15.062
Sociedades consolidadas por el método del valor de la participación:	(159)	3
Cover Formas	(9)	(11)
Hisppapel, S.A.	(150)	14
Total	<u>115.606</u>	<u>107.670</u>

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

	2007	2006
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	3.748	(512)
Sociedades consolidadas por integración global:	7.254	14.496
Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	3.373	8.969
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	(71)	(450)
Unipapel Internacional, S.L.	69	78
Unipaper	-	(30)
Monte Urgull, S.L.	4.024	5.976
Unipapel France, S.A.R.L.	11	28
Enveloffset, S.A.	(119)	47
Uniespa	(152)	(200)
Unidex	119	78
Sociedades consolidadas por integración proporcional:	5.134	4.790
Suministros Integrales de Oficina, S.A.	5.134	4.790
	<u>16.136</u>	<u>18.774</u>
Sociedades contabilizadas por el método de valor de la participación	<u>(161)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u><u>15.975</u></u>	<u><u>18.726</u></u>

e) Dividendos

Mediante acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2 de junio de 2007 se aprobó la distribución de un dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2006, por importe de 1.291 miles de euros, lo que representa 0,11 euros por acción.

Igualmente la Junta General aprobó la distribución de un dividendo extraordinario de 0,50 euros por acción que ha supuesto un desembolso de 5.886 miles de euros.

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

19. INTERESES MINORITARIOS

El detalle y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

2007	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
Unidex	22	-	7	29
Unipaper	-	-	(1)	(1)
	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>28</u>
2006	Saldo Inicial	Bajas	Imputación resultados	Saldo Final
Unidex	19	-	3	22
Unipaper	1	-	(1)	-
	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>22</u>

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían socios externos que posean un porcentaje de participación igual o superior al 10% en las entidades dependientes.

20. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los vencimientos de las cuentas registradas en los epígrafes de Deudas con entidades de crédito a corto y a largo plazo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, son los siguientes (en miles de euros):

2007	A largo plazo	A corto plazo
Año de vencimiento		
2008	-	3.281
2009	1.094	-
2010	1.137	-
2011	739	-
2012	78	-
Posterior a 2012	<u>1.547</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.595</u>	<u>3.281</u>

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

Incluido en los 7.770 miles de euros a corto plazo en el ejercicio 2006 se encuentran registrados los 4.850 miles de euros correspondientes al pasivo financiero por garantías otorgadas comentado en la nota 15.

El tipo de interés de las deudas con entidades de crédito devengado durante el ejercicio 2007, que corresponden a préstamos bancarios, ha oscilado entre el 4,3% y el 5,5% nominal anual (2006: entre el 3% y el 5,5% nominal anual).

Al 31 de diciembre de 2007 existe un préstamo con garantía hipotecaria (ver nota 7.2.f) cuyo nominal pendiente de vencimiento ascendía a 1,9 millones de euros (2006: 1,9 millones de euros).

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio 2007 ascendía a 38 miles de euros (2006: 98 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizadas por importe global de 13,2 y 8,8 millones de euros, respectivamente (2006: 16,6 y 2,9 millones de euros, respectivamente).

21. PROVISIONES

Las provisiones registradas en el ejercicio 2006 tenían por objeto fundamental cubrir los posibles riesgos y responsabilidades en los que pueda incurrir Unipapel, S.A., relacionados con la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A. y la reinversión de las plusvalías obtenidas. En el ejercicio 2007 se ha procedido a eliminar la provisión al estimarse que el riesgo por el que se constituyó la misma ha desaparecido (ver nota 25). La cancelación de la provisión ha sido incluida en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007. El detalle y movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	4.824	4.277
Dotaciones	60	547
Cancelaciones	<u>(4.440)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>444</u>	<u>4.824</u>

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

22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

Estos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tienen el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otros pasivos no corrientes		
- Subvenciones recibidas	747	655
- Fianzas y depósitos	298	298
- Otros	<u>36</u>	<u>259</u>
	<u>1.081</u>	<u>1.212</u>
Otros pasivos corrientes		
- Ajustes por periodificación	<u>30</u>	<u>62</u>
	<u>30</u>	<u>62</u>

Los vencimientos de las cuentas registradas en este epígrafe al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes (en miles de euros):

	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>
2007		
Año de vencimiento		
2008	-	30
2009	110	-
2010	74	-
2011	74	-
2012	74	-
Posterior a 2012	<u>749</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.081</u>	<u>30</u>
2006		
Año de vencimiento		
2007	-	62
2008	331	-
2009	72	-
2010	72	-
2011	72	-
Posterior a 2011	<u>665</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.212</u>	<u>62</u>

a) Subvenciones recibidas

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	655	176
Subvenciones recibidas (no reintegrables)	164	526
Traspasado a la cuenta de resultados	<u>(72)</u>	<u>(47)</u>
Saldo final	<u>747</u>	<u>655</u>

Unipapel Transformación y Distribución, S.A. fue beneficiaria de subvenciones otorgadas en ejercicios anteriores por el Gobierno Vasco, las cuales fueron aplicadas a la inversión realizada en su fábrica de Aduna. Adicionalmente en el ejercicio 2006 se obtuvo una subvención de la Agencia de Desarrollo Económico de la Rioja por 526 miles de euros como consecuencia de la inversión que se había realizado en la nueva fábrica de Logroño, que ha sido ampliada en el ejercicio 2007 en 164 miles de euros como consecuencia de nuevas inversiones realizadas en la fábrica.

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene el siguiente desglose (en miles de euros):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreeedores comerciales	34.786	35.447
Otras deudas no comerciales	<u>4.409</u>	<u>4.942</u>
Total	<u><u>39.195</u></u>	<u><u>40.389</u></u>

Los términos y condiciones aplicables a las cuentas a pagar con partes vinculadas se desglosan en la nota 28.2. Los acreedores no devengan intereses y vencen normalmente a 90 días.

24. INGRESOS Y GASTOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	31.962	30.694
Cargas sociales	8.897	8.335
Indemnizaciones	<u>20</u>	<u>3.531</u>
Total	<u><u>40.879</u></u>	<u><u>42.560</u></u>

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

La plantilla al cierre del ejercicio 2007 ascendía a un total de 1.046 empleados, distribuyéndose en 680 hombres y 366 mujeres (2006: 666 hombres y 368 mujeres).

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

	Número medio de empleados					
	2007			2006		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Dirección	14	6	20	19	1	20
Técnico-comercial	204	152	356	300	78	378
Administración	100	37	137	65	76	141
Producción	362	168	530	500	29	529
	<u>680</u>	<u>363</u>	<u>1.043</u>	<u>884</u>	<u>184</u>	<u>1.068</u>

b) El detalle de Otros gastos de explotación es el siguiente (en miles de euros):

	2007	2006
Arrendamientos y cánones	973	1.663
Reparaciones y conservación	1.895	1.641
Servicios de profesionales independientes	820	1.245
Transportes	12.824	12.022
Primas de seguros	360	292
Servicios bancarios y similares	82	74
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.428	3.599
Suministros	1.678	3.203
Otros servicios	9.682	8.213
Otros tributos	757	582
Total	<u>32.499</u>	<u>32.534</u>

El importe correspondiente al ejercicio 2006 se encontraba clasificado en el epígrafe de aprovisionamientos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

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

	2007		2006	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Por enajenación de inmovilizado material (Nota 7.1)	14	-	23.923	-
Por enajenación de inversiones inmobiliarias (Nota 8)	1.495	-	-	-
Cancelación deuda financiera	130	-	-	-
Provisiones (Notas 21 y 22)	4.294	-	-	(5.450)
Otros	158	-	245	-
	<u>6.091</u>	<u>-</u>	<u>24.168</u>	<u>(5.450)</u>
Total Otros ingresos y gastos netos	<u>6.091</u>		<u>18.718</u>	

- d) Transacciones en moneda extranjera

Del total de la cifra de ventas del ejercicio de 2007, 2.284 miles de euros (2006: 1.479 miles de euros) han sido realizadas en moneda extranjera. Dichos importes corresponden íntegramente a ventas realizadas en Dirhams (Marruecos).

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

25. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

Los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007		2006	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Impuesto sobre beneficios a pagar	-	250	-	2.585
IVA / IGIC	66	435	31	656
IRPF	-	924	-	772
Seguridad Social	-	915	-	796
Otros	-	39	88	136
	<u>66</u>	<u>2.563</u>	<u>119</u>	<u>4.945</u>

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

Las sociedades que conforman el grupo fiscal, tanto en el ejercicio 2007 como en el ejercicio 2006, son las siguientes:

- Unipapel, S.A.
- Unipapel, Industria, Comercio y Servicios, S.L.
- Monte Urgull, S.L.
- Unipapel Transformación y Distribución, S.A.
- Unipapel Internacional, S.L.

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

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible (30% a partir del 1 de enero 2008). No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 27,5% y el 40%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio las Autoridades Fiscales han finalizado la inspección de las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades, así como de las declaraciones de IVA e IRPF de los ejercicios 2002 a 2004 de las sociedades que conforman el Grupo fiscal.

Con fecha 25 de enero de 2008 la Inspección fiscal procedió a la incoación de distintas actas relativas al Impuesto sobre Sociedades sobre los mencionados ejercicios inspeccionados por importe total de 8.928 miles de euros, incluyendo intereses de demora por de 1.165 miles de euros. La Sociedad ha firmado en disconformidad dichas actas, habiéndose presentado las correspondientes alegaciones ante la Oficina de Inspección con fecha 12 de febrero de 2008. Las actas anteriores se derivan en su totalidad de la improcedencia de la deducción por reinversión de las plusvalías derivadas de la venta de la participación en Papelera Peninsular, S.A.

A este respecto es preciso señalar que la Sociedad dominante del Grupo Unipapel planteó consulta a la Dirección General de Tributos acerca de la materialización efectiva, con arreglo a la normativa tributaria, de la reinversión de las plusvalías mediante el proceso de reorganización societaria realizado en el Grupo. En diciembre de 2003 la Dirección General de Tributos confirmó el criterio del Grupo Unipapel de considerar aptas como reinversión las operaciones realizadas en el ámbito del proceso de reorganización societaria indicado.

Conforme a lo indicado en el párrafo anterior así como a las restantes argumentaciones esgrimidas por la Dirección del Grupo Unipapel en sus alegaciones, en opinión de la misma así como de sus asesores fiscales, existen mayores probabilidades de que prospere, en el curso de la impugnación de las liquidaciones derivadas de las actas, la tesis del Grupo que la posición mantenida por la inspección.

De conformidad con la conclusión anterior, no se ha procedido a registrar provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio por el importe de las actas incoadas por la inspección.

Por otra parte, al cierre del ejercicio 2006 el Grupo consolidado mantenía registrada una provisión por importe de 4.440 miles de euros correspondiente a determinados riesgos, por impuestos distintos de los que se ponen de manifiesto de las actas incoadas por la inspección tributaria antes indicadas, en relación con las plusvalías obtenidas por la venta en el ejercicio 2000 de la participación mantenida en Papelera Peninsular, S.A. La provisión anterior ha sido cancelada en su totalidad en el ejercicio 2007 (Nota 21) al estimarse por la Dirección del Grupo y sus asesores fiscales que el riesgo por el que se constituyó la misma ha desaparecido.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Las sociedades que conforman el Grupo fiscal tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetos para los ejercicios 2005 a 2007, ambos inclusive. Las sociedades del Grupo nacionales que no pertenecen al grupo fiscal, detallado anteriormente, tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que se encuentran sujetas para los cuatro últimos ejercicios desde la fecha de su presentación. Las sociedades extranjeras tienen abiertos a inspección los impuestos no prescritos de acuerdo con los plazos establecidos en las respectivas legislaciones nacionales.

Los componentes del impuesto sobre beneficios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<i>Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</i>		
Impuesto corriente sobre las ganancias del ejercicio	3.708	6.626
Impuesto diferido relacionado con el origen o reversión de diferencias temporarias	673	(1.269)
Créditos fiscales por deducciones de la cuota pendientes de aplicación	(1.315)	-
Gasto por Impuesto sobre beneficios registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	<u>3.066</u>	<u>5.357</u>

Los cálculos del gasto por impuesto sobre beneficios de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como del impuesto sobre beneficios a pagar para ambos ejercicios son los siguientes:

	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	19.047	24.085
Resultados de las sociedades consolidadas por el método de la participación	160	49
Pérdidas de las sociedades extranjeras	204	226
	<u>19.411</u>	<u>24.360</u>
Cuota al tipo impositivo de España (32,5% en el ejercicio 2007 y 35% en el ejercicio 2006)	6.309	8.526
Gastos no deducibles	(1.463)	49
Deducciones fiscales pendientes de aplicación	(1.315)	-
Efecto fiscal de los ajustes de consolidación	(72)	(205)
Efecto aplicación diferentes tipos impositivos	-	(14)
Efecto de la reducción del tipo impositivo en el impuesto sobre beneficios	133	182
Diferencia impuesto sobre beneficios ejercicio anterior	-	(149)
Deducciones	(526)	(3.032)
Gasto por impuesto sobre beneficios	<u>3.066</u>	<u>5.357</u>
Pagos a cuenta y retenciones	(3.395)	(4.140)
Variación en impuestos diferidos	642	1.269
Diferencia impuesto sobre beneficios ejercicio anterior	-	149
Otros	(63)	(50)
Impuesto sobre beneficios a pagar	<u>250</u>	<u>2.585</u>

El Grupo Fiscal se ha acogido a la deducción por reinversión prevista por la legislación vigente, que prevé una deducción del 20% para el beneficio obtenido en la transmisión de elementos patrimoniales. El importe a reinvertir es el precio de venta de los elementos transmitidos y el plazo de reinversión es desde el año anterior a la fecha de puesta a disposición del elemento transmitido y los 3 años posteriores. La deducción se practica en el ejercicio en el que se produce la reinversión y los elementos objeto de la misma deben permanecer en el patrimonio de la Sociedad durante al menos cinco años, en el caso de inmuebles, o tres años, si se trata de bienes muebles. El importe total de las rentas fiscales acogidas a reinversión asciende a un total de 24.295 miles de euros, derivadas, por una parte, de los beneficios obtenidos en el ejercicio 2006 procedentes a la antigua fábrica de Logroño por importe de 22.848 miles de euros y, por otra, procedentes de la enajenación de inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2007 por importe de 1.447 miles de euros. Por su parte, el importe total a reinvertir asciende a 29.679 miles de euros.

En el ejercicio 2006 la deducción aplicada ascendió a 2.977 miles de euros, equivalente al 20% de la parte proporcional de la plusvalía a acogida a la reinversión por importe de 14.885 miles de euros y correspondiente a una reinversión por importe de 18.283 miles de euros. En el ejercicio 2007 la deducción aplicada asciende a 488 miles de euros, equivalente al 20% de la parte proporcional de la plusvalía a acogida a la reinversión por importe de 2.440 miles de euros y correspondiente a una reinversión de 3.002 miles de euros. Al cierre del

GRUPO UNIPAPEL

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2007

Página 55/78

ejercicio 2007 queda, por tanto, pendiente de reinvertir 8.394 miles de euros, de los que 6.794 miles de euros deberán ser reinvertidos con anterioridad a junio de 2009 y los restantes 1.600 miles de euros con anterioridad a diciembre de 2010. El importe de las deducciones pendientes de aplicar asciende a 1.315 miles de euros. Siguiendo la política contable indicada en la Nota 4-q y considerando que se considera factible la reinversión en los plazos reglamentarios, se ha procedido al reconocimiento del correspondiente crédito fiscal, habiéndose registrado un ingreso por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 por la citada cuantía. En el ejercicio 2006 no se registró el crédito fiscal por las deducciones pendientes de aplicación debido a que no se tenía certeza de la reinversión de la totalidad del importe pendiente, optándose por registrar el ingreso de la deducción, conforme al criterio fiscal, en la medida que se materializa la reinversión.

26. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz (miles de euros)	15.975	18.726
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la matriz por actividades que continúan (miles de euros)	<u>15.975</u>	<u>18.726</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	<u>12.035.673</u>	<u>11.496.233</u>

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

27. PASIVOS CONTINGENTES Y GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

La Sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales y empresas privadas por importe de 1,5 millones de euros (2006: 0,7 millones de euros).

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

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

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

	2007	2006
Hasta un año	212	206
Entre uno y cinco años	878	823

28. PARTES VINCULADAS

28.1 Información de los Administradores

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos	361	305
Remuneración con cargo a los resultados del ejercicio	648	491
Total	<u>1.009</u>	<u>796</u>

- b) A 31 de diciembre de 2007 no existían anticipos entregados a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante (2006: 13 miles de euros que fueron cancelados en el 2007). No se han concedido créditos a ninguno de los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2007 y 2006.

- c) No existe ningún compromiso u obligación contraída por el Grupo con los miembros del Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.
- d) Los seguros contratados por la Sociedad dominante para los miembros del Consejo de Administración, en concepto "seguro de vida", tenían un capital asegurado de 210 miles de euros (2006: 306 miles de euros), aproximadamente. El importe de las primas satisfechas en el ejercicio ha ascendido a 3 miles de euros (2006: 11 miles de euros).
- e) Desde el 19 de julio de 2004, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003 por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, y con objeto de dar cumplimiento a lo establecido en su artículo segundo, cinco, relativo a los deberes de lealtad de los administradores, éstos han comunicado a la Sociedad dominante los cargos, funciones y participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del grupo, según se desglosa a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	% de participación	Cargo
Juan Antonio Lázaro Lázaro	Unipapel, I.C.S., S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Unipapel Intern, S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Vocal, Consejero Delegado
	Hispapel, S.A.	0,00%	Consejero, Secretario
	Sum. Int. de Ofi., S.A.	0,00%	Consejero Delegado, Secretario
	Unipapel T. y D., S.A.	<0,01%	Presidente, Consejero Delegado
	Uniespa, S.A.	<0,01%	Presidente, Administ. Delegado
	Unipapel France	0,00%	Gerente
Gestión de Inversiones Rimusa, S.L.	Unipapel T. y D., S.A.	0,00%	Vocal
Emilio Berrozpe González	Monte Urgull, S.L.	0,00%	Presidente
Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla	Ábaco Iniciativas Inmobiliaria, S.L.	40,00%	
	Agruban, S.L.	51,00%	
	Al'Andalus Sector Inmobiliario, S.A.U.	100%	
	Almofersa, S.A.	100%	
	Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A.	24,00%	
	Bahía Tulus, S.L.	60,00%	
	Boreal Desarrollo Inmobiliario, S.A.	20,00%	
	C.P. Puerto Onubense, S.L.	40,00%	
	Cesta Inmobiliaria, S.L.	99,90%	
	Chival Promociones Inmobiliarias, S.A.	40,00%	
	Club de Golf Alicante, S.A.	15,63%	
	Desarrollo Inmobiliario Siglo XXI, S.A.U.	100%	
	Edificarte, S.A.	40,00%	
	Eliosena, S.A.	40,00%	
Grupo Alca, S.A.	40,00%		
Hacienda La Cartuja, S.A.	40,00%		

GRUPO UNIPAPPEL

28.2 Transacciones y saldos pendientes con entidades asociadas

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

	Servicios prestados	Servicios recibidos	Ventas	Compras	Cantidades a cobrar	Cantidades a pagar
2007						
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	14	2.228	-	877	12
2006						
Empresas del grupo vinculadas (*) Hispapel	-	2	1.938	-	724	1

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

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado a los precios normales del mercado. Los saldos a cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y su liquidación se produce en efectivo. No se han prestado o recibido garantía alguna respecto a las cuentas a cobrar de o a pagar a partes vinculadas. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el Grupo no ha registrado provisión alguna por saldos de dudoso cobro de partes vinculadas (2006: nulo). Esta evaluación se hace cada ejercicio mediante el examen de la posición financiera de la parte vinculada, así como del mercado en que opera.

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad dependiente Monte Urgull, S.L. mantenía un contrato de Gestión Discrecional e Individualizada de Carteras de Inversión con una sociedad de gestión de carteras vinculada a uno de los administradores de la Sociedad dominante. El saldo mantenido al 31 de diciembre de 2006 en virtud de este contrato ascendía a 12,2 millones de euros, figurando incluido en el epígrafe de activos financieros corrientes en el balance de situación consolidado. En el ejercicio 2007 se ha procedido a liquidar estas inversiones obteniendo unas plusvalías de 702 miles de euros.

28.3 Información del personal clave de la dirección

El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por el personal clave de la dirección del Grupo Unipapel, que no son consejeros, ha ascendido a 1.104 miles de euros (2006: 1.069 miles de euros).

29. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

a) Riesgo de tipo de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de las deudas con entidades de crédito no corrientes que tenían tipo fijo de interés era del 32%, frente al 50% en el ejercicio anterior, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Deuda a tipo de interés fijo	1.866	6.774
Deuda a tipo de interés variable	5.972	6.618
Intereses devengados y no pagados	38	98
Total	<u>7.876</u>	<u>13.490</u>

El análisis de sensibilidad en resultado y patrimonio frente a variaciones en el tipo de interés, teniendo en cuenta tanto las deudas con entidades de crédito como las inversiones temporales en activos es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
Resultado financiero neto	2.144		934	
	<i>+ 1 punto</i>	<i>-1 punto</i>	<i>+ 1 punto</i>	<i>-1 punto</i>
Resultado financiero neto +/- 1 punto	2.469	1.819	1.202	666
Variación en resultado y reservas	325	(325)	268	(268)

Las sociedades que forman parte del grupo no tienen instrumentos financieros derivados.

b) Riesgo de crédito

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

La sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. ha suscrito en el ejercicio 2007 una póliza de seguro que cubre parte de estas contingencias.

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de diciembre del 2007 los activos corrientes ascienden a 126 millones de euros frente a 45 millones de euros de los pasivos corrientes (2006: activos corrientes por 141 millones de euros frente a pasivos corrientes por 53 millones de euros).

d) Política de gestión del capital

El principal objetivo de la política de gestión de capital del Grupo consiste en garantizar una estructura financiera basada en el cumplimiento de la normativa vigente en España.

El objetivo del Grupo en la gestión de capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objetivo final de crear valor para sus accionistas. En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo no se fija sobre la base de una proporción de la deuda sobre recursos propios, sino con el objetivo de mantener un nivel mínimo de endeudamiento.

e) Política de gestión de riesgos de negocio

El Grupo gestiona adecuadamente el riesgo derivado de cada segmento de negocio, no obstante, existe un problema de sobrecapacidad de producción en alguno de los segmentos y la incidencia de operadores extranjeros, en muchos casos muy eficientes, nos obliga a reaccionar para mantener nuestra posición de liderazgo y competitividad.

f) Política de gestión de riesgo de la compra de papel

Como principal materia prima del más importante de nuestros segmentos establecemos una política activa de gestión en la volatilidad del precio, diversificando tanto en el número de proveedores, volumen de compras, como los países en la que adquirimos la materia prima, incluyendo contratos de compra a plazo con precios estables.

g) Otros riesgos

Por otra parte, de los posibles cambios de la Normativa Reguladora únicamente destacaremos la incidencia que sobre los Estados Financieros individuales de las Sociedades del Grupo en España puedan tener las nuevas Normas Contables aprobadas por Real Decreto 1514/2007, de 26 de noviembre, que resultan de obligado cumplimiento para el primer ejercicio que se inicie a partir de 1 de enero de 2008. En cualquier caso, las cuentas anuales consolidadas del Grupo UNIPAPEL ya se formulan conforme a dichas Normas Internacionales desde 2005, por lo que la aplicación a las cuentas individuales de las Sociedades del Grupo (en

la medida en que dicho Real Decreto supone la adaptación de la norma contable a la normativa internacional) no tendría incidencia en dichos estados financieros consolidados.

30. HONORARIOS FACTURADOS POR LOS AUDITORES DE LA SOCIEDAD

Los honorarios de los auditores de cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 han ascendido a 123 miles de euros (2006: 108 miles de euros). Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoría de cuentas anuales, prestados al Grupo durante el ejercicio 2007 por el auditor u otras firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 31 miles de euros (2006: 30 miles de euros).

31. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

Los gastos incurridos en el ejercicio para la protección o mejora del medio ambiente por el Grupo han ascendido a la cantidad de 114 miles de euros. El citado importe se encuentra registrado en "Otros gastos de explotación" (2006: 104 miles de euros).

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

Los administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los centros de producción de Logroño, Aduna (Guipúzcoa) y de Tres Cantos (Madrid) de la sociedad dependiente Unipapel Transformación y Distribución, S.A. están certificados con la norma ISO 14001 de Gestión Medioambiental que es sometida periódicamente a auditoría. Todos los riesgos medioambientales son evaluados anualmente y, en su caso, incorporados al programa de mejora.

32. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 25 de marzo de 2008, la Sociedad ha realizado un pago de 0,12 euros por título a sus accionistas como devolución de prima de emisión, lo que ha supuesto un desembolso de 1.478 miles de euros. Aparte de este acontecimiento, durante los meses transcurridos entre el cierre del ejercicio y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos con efectos significativos sobre las cuentas anuales del ejercicio 2007.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Ejercicio 2007

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

1.- INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Al 31/12/2007 Unipapel S.A., matriz del Grupo, participaba en las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de Cartera (neto de provisión)</u>	<u>% de participación.</u>
Unipapel Industria, Comercio y Servicios, S.L.	75.098,84	100,00
Unipapel Internacional, S.L.	2.027,69	100,00
Monte Urgull, S.L.	41.096,14	100,00

(cifras en miles de euros)

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

<u>Sociedad</u>	<u>Importe de la cartera (Neto de provisión)</u>	<u>% de participación</u>
Unipapel Transformación y Distribución S.A.	71.651	100,00
Hisppapel, S.A.	0	42,67
Suministros Integrales de Oficina	3.005	50,00

(cifras en miles de euros)

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

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

Sociedad	Importe	% de participación
Unipapel Andorra	98,5	93,50%
Unidex	190,7	95,00%
Unipapel France	2.348,8	100,00%
Uniespa	118,3	99,97%

(cifras en miles de euros)

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

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

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

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

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

En 2005 se enajenó la totalidad de nuestra participación en Nextel Engineering Systems y en Incotursa. Y se ha disuelto la sociedad Papel de Ediciones S.A. (PADESA).

En 2006 se enajenó la totalidad de nuestra participación en ADL Technology, S.A. cuyo valor en libros era cero al estar totalmente provisionado.

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

2.- NUESTROS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

Siguiendo la normativa NIIF hemos identificado los siguientes segmentos:

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

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

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

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

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

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

2.- Actividad inmobiliaria.

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

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

La misma actividad a nivel internacional se gestiona mediante la sociedad Unipapel Internacional SL., propietaria de cuatro entidades de derecho extranjero domiciliadas en Francia, Portugal, Andorra y Marruecos. Su objetivo es

GRUPO UNIPAPEL

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado. Ejercicio 2007

Página 68/78

comercializar en estos países los productos fabricados en España. En Francia y Marruecos hay, además, una pequeña instalación industrial para añadir valor al producto mediante su personalización. (reimpresión de sobres).

Unipapel Transformación y Distribución cuenta con tres fábricas especializadas:

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

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

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

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

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

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

La actividad de transformación cuenta con su propia red comercial dirigida a aquellos clientes que nos compran por nuestra condición de fabricantes. Es todo lo relativo a la exportación y el suministro a grandes compradores que no se relacionan con intermediarios.

Para el resto del mercado actuamos como **mayoristas**, es decir, vendemos al intermediario y no al consumidor final.

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

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

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

Nuestro mercado objetivo como mayorista es aproximadamente un tercio del volumen total del mismo. El resto está operado por otro tipo de agentes especializados en determinados productos (como mobiliario o consumibles de informática).

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

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

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

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

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

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

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

Datos en unidades físicas	2006	2007	Variación
Sobres y bolsas	2.015.937	2.144.140	6,4%
Archivadores de palanca	7.543.952	7.687.728	1,9%
Carpetas de anillas y clasificadores	2.631.384	2.792.858	6,1%
Carpetas de gomas, de proyectos, de ordenador y miniclip	3.555.856	3.803.791	7,0%
Carpetas colgantes y subcarpetas	23.117.900	22.576.825	-2,3%
Blocs, cuadernos espiralados, recambios y talonarios	11.365.159	12.687.448	11,6%
Libretas y cuadernillos	2.739.070	4.519.106	65,0%
Resmillería industrial	70.282.800	57.301.800	-18,5%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	17.876.910	27.988.975	56,6%

El consumo de materias primas ha sido:

(Datos en Kilogramos)

<u>Producto</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Variación</u>
Papel y cartulina	21.907.415	22.729.711	3,8%
Cartón	3.297.335	3.437.568	4,3%
Plásticos y granza	473.644	625.327	12,7%

Evolución del personal.

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA

Año	Plantilla Al 31 de Diciembre	% Variación
1997	814	- 1,33
1998	834	+ 2,46
1999	860	+ 3,12
2000	855	- 0,58
2001	806	- 5,73
2002	768	- 4,71
2003	730	- 4,95
2004	720	- 1,37
2005	711	- 1,25
2006	653	- 8,16
2007 (*)	662	+ 1,38

DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

Centros	Plantilla	Mujeres	Hombres
Tres Cantos	423	111	312
Logroño	71	26	45
La Coruña	2		2
Aduna	97	54	43
Barcelona	26	7	19
Valencia	13	1	12
Sevilla	14	1	13
Canarias	16	4	12
TOTAL	662	204	458

(*) No incluye 28 personas (24 hombres y 4 mujeres) en situación de jubilación parcial.

Los datos de ventas detalladas figuran a continuación:

	Miles de euros	
	<u>Ventas</u>	<u>% s/total</u>
Zona Norte	19.961	14,97
Zona Cataluña	23.633	17,74
Zona Levante	15.401	11,55
Zona Sur	15.268	11,44
Zona Centro	28.547	21,32
Zona Canarias	7.934	5,96
Grandes Superficies	346	0,27
Exportación	13.931	10,44
Grandes Cuentas	6.958	5,21
Varios	1.454	1,10
Total	<u>133.433</u>	<u>100,00</u>

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

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ÚLTIMOS AÑOS

<u>AÑO</u>	<u>VENTA</u>	<u>VARIACIÓN %</u>
1998	99.050	+0,95%
1999	104.430	+5,44%
2000	109.057	+4,43%
2001	111.623	+2,35%
2002	114.863	+2,90%
2003	118.624	+3,27%
2004	121.130	+2,11%
2005	119.400	-1,43%
2006	126.489	+5,93%
2007	133.433	+5,49%

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

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

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

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

La aportación del subgrupo UNIPAPEL INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS, incluyendo la matriz, al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2007 es:

Cifra de negocio consolidada:	198.130 miles de euros.
Aportación al resultado:	12.021 miles de euros.

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

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

Unipapel Francia, con sede en Francia.

Unipaper Andorra, residente en el Principado.

Y UNIDEX, con domicilio en Casablanca, Marruecos.

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

La aportación del subgrupo UNIPAPEL INTERNACIONAL al resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2007 es:

Cifra de negocio consolidada:	11.900 miles de euros.
Aportación al resultado:	-73 miles de euros.

Este resultado negativo se justifica por la mala evolución de las filiales en Portugal y Francia.

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

Esta sociedad ha continuado con su actividad de alquiler de naves industriales a terceros y a otras empresas del Grupo y ha enajenado un piso en Madrid por importe de 1,6 millones de euros y un beneficio de 1,5 millones de euros.

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

Cifra de negocio consolidada:	664 miles de euros.
Aportación al resultado:	4.027 miles de euros.

Como resumen de todo lo anterior, las cifras totales consolidadas del Grupo Unipapel en 2007 son las siguientes :

Cifra de negocios consolidada	210.694 miles de euros (7,15% s/ 2006)
Resultado después de impuestos atribuibles a la matriz	15.975 miles de euros (-14,69% s/ 2006)

La caída del resultado se debe a que en 2006 se contabilizó un importante resultado extraordinario por la venta de un solar en Logroño. Si no se tiene en cuenta este resultado extraordinario el beneficio de actividades ordinarias antes de impuestos ha crecido un 141%.

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

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

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

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

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

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

4.- AUTOCARTERA.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tenía en autocartera un total de 124.427 acciones con un valor de 2.479 miles de euros. El Grupo tiene autorización de la Junta General para adquirir acciones propias dentro de los límites legales, autorización que es utilizada para dar liquidez al valor y servir de contrapartida a operaciones de compraventa de títulos.

5.-PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.

El precio de la materia prima, fundamentalmente el papel, tras un año alcista previsiblemente continuará con esta tendencia, aunque en menor medida de lo inicialmente previsto en 2008. En la medida en que los transformadores de papel no seamos capaces de trasladar esta subida al precio del producto final, los márgenes podrían resentirse. No obstante, el incremento de la productividad y la mejora de procesos productivos y logísticos pueden compensar una parte importante de los efectos negativos.

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

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

No obstante nuestra entrada en una central de compras internacional en 2007 contribuirá a paliar estos efectos.

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

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

El riesgo de tipo de cambio es también muy limitado, ya que tanto las compras como las ventas al exterior lo son mayoritariamente en la zona euro. Solamente nuestra participada Hispapel sufrirá las consecuencias de la paridad euro/dólar.

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

6.-INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

La sociedad no ha contratado durante los ejercicios 2006 y 2007 instrumentos financieros.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Las precedentes Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007 de Unipapel, S.A. y Sociedades dependientes, incluidas en las páginas precedentes números 1 a 65 y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2006, incluido en las páginas 66 a 78 precedentes, han sido formulados por los miembros del Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2008.

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

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

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

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

D. Juan Salido Freyre en representación
de Monte de Piedad y Caja de Ahorros
San Fernando de Huelva, Jerez y Sevilla
C.I.F. G-91.658.039

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

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

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