

INFORMACION DE TIPO GENERAL

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 acciones.

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

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

a) Imagen fiel y principios contables.

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

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

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

b) Comparación de la información.

Las partidas reflejadas en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias son perfectamente comparables de un ejercicio a otro.

c) Agrupación de partidas.

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

d) Elementos recogidos en varias partidas.

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

Esto afecta a las siguientes partidas:

Deudas con Entidades de Crédito:

En el pasivo:

En epígrafe D.II.1 (largo plazo)	14.000.000 euros.
En epígrafe E.II.1 (corto plazo)	<u>2.000.000 euros.</u>

TOTALES	<u>16.000.000 euros.</u>
----------------	---------------------------------

e) Cuentas anuales consolidadas

Con esta misma fecha se han formulado las correspondientes cuentas anuales consolidadas de Unipapel, S.A. y sociedades dependientes, las cuales presentan unos activos totales, un resultado consolidado del ejercicio y un importe neto de la cifra de negocios de 190, 10 y 137 millones de euros, respectivamente.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

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

Base de reparto:

Pérdidas y ganancias		<u>811.081,50 euros.</u>
	<u>Total</u>	<u>811.081,50 euros.</u>

Distribución:

A dividendos		<u>811.081,50 euros.</u>
	<u>Total</u>	<u>811.081,50 euros.</u>

NORMAS DE VALORACION.

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

a) Gastos de establecimiento.

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

b) Inmovilizaciones materiales.

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

Las reparaciones, costes de mantenimiento y mejoras de escasa entidad son imputadas directamente a gastos en el momento en que se incurren; las mejoras importantes y reposiciones son objeto de capitalización.

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

	<u>Coeficiente</u>
Maquinaria	8 %
Mobiliario	10 %
Otro inmovilizado	16 - 25 %

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

La participación en sociedades dependientes y la cartera de valores se presentan valorados a su coste de adquisición. Los créditos a empresas del grupo se valoran por el importe entregado.

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

d) Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. 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 utilizados al hablar de valores negociables. No obstante, si el valor teórico-contable consolidado resultase inferior al de cotización, se dotaría una provisión adicional por la diferencia contra una cuenta de reservas.

f) Deudas.

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

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

g) Impuesto sobre Sociedades.

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

h) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.

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

i) Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se reconocen conforme al criterio del devengo con independencia de la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Por su parte los benéficos se registran cuando se realizan, mientras que las pérdidas, aun las eventuales, se reconocen en el momento en que se conocen.

j) Provisiones para riesgos y gastos

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

k) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

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

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

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

l) Corto y largo plazo

Los créditos y deudas se clasifican a corto plazo si su vencimiento es inferior a un año, y a largo plazo, si su vencimiento es superior a un año contado desde la fecha a la que están referidas las presentes cuentas anuales.

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2003 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

Saldo al 31.12.02	142.216,26
Aumentos en 2003	88.646,62
Disminuciones en 2003 (amort.)	41.192,11
Saldo al 31.12.03	189.670,77

INMOVILIZADO MATERIAL.

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:

Concepto	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Total
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	3.005,06	13.085,02	3.936,94	20.027,02
(+) Entradas	0,00	5.129,32	83.436,81	88.566,13
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00	0,00	0,00
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	3.005,06	18.214,34	87.373,75	108.593,15
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	884,08	765,02	1.457,38	3.106,48
(+) Dotación y aumentos	360,61	536,51	4.321,70	5.218,82
(-) Reducciones por bajas, salidas y Transf.	0,00	0,00	0,00	0,00
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	1.244,69	1.301,53	5.779,08	8.325,30
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	1.760,37	16.912,81	81.594,67	100.267,85

2. Informaciones varias sobre inmovilizado material.

a) Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

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

b) Bienes no afectos a la explotación.

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

c) Bienes afectos a garantías y reversión.

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

d) Compromisos firmes de compra.

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

e) Otra información de carácter sustantivo.

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

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

En el mes de febrero de 2004, la sociedad ha enajenado el inmovilizado material descrito en el apartado B.III.2 del activo del balance obteniendo una plusvalía cercana a los 2,4 millones de euros.

INVERSIONES FINANCIERAS

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:

Concepto	Participaciones en empresas del grupo	Créditos a empresas del grupo
=====		
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	88.072.247,41	0,00
(+) Entradas	31.500.486,60	457.000,00
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	131.293,33
(-) Salidas y bajas	0,00	3.000,00
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	119.572.734,01	585.293,33
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	33.900,72	0,00
(+) Dotaciones y aumentos	0,00	0,00
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0,00	0,00
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	33.900,72	0,00
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	119.538.833,29	585.293,33

Concepto	Cartera de valores a largo plazo	Total
=====		
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	360,61	88.072.608,02
(+) Entradas	0,00	31.957.486,60
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0,00	131.293,33
(-) Salidas y bajas	0,00	3.000,00
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0,00	0,00
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	360,61	120.158.387,95
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	0,00	33.900,72
(+) Dotación y aumentos	0,00	0,00
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0,00	0,00
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	0,00	33.900,72
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	360,61	120.124.487,23

Las entradas del ejercicio corresponden, mayoritariamente, a la ampliación de capital realizada en la sociedad Monte Urgull, S.L..

Los "Créditos a empresas del grupo" vencen en el año 2005.

b) A corto plazo:

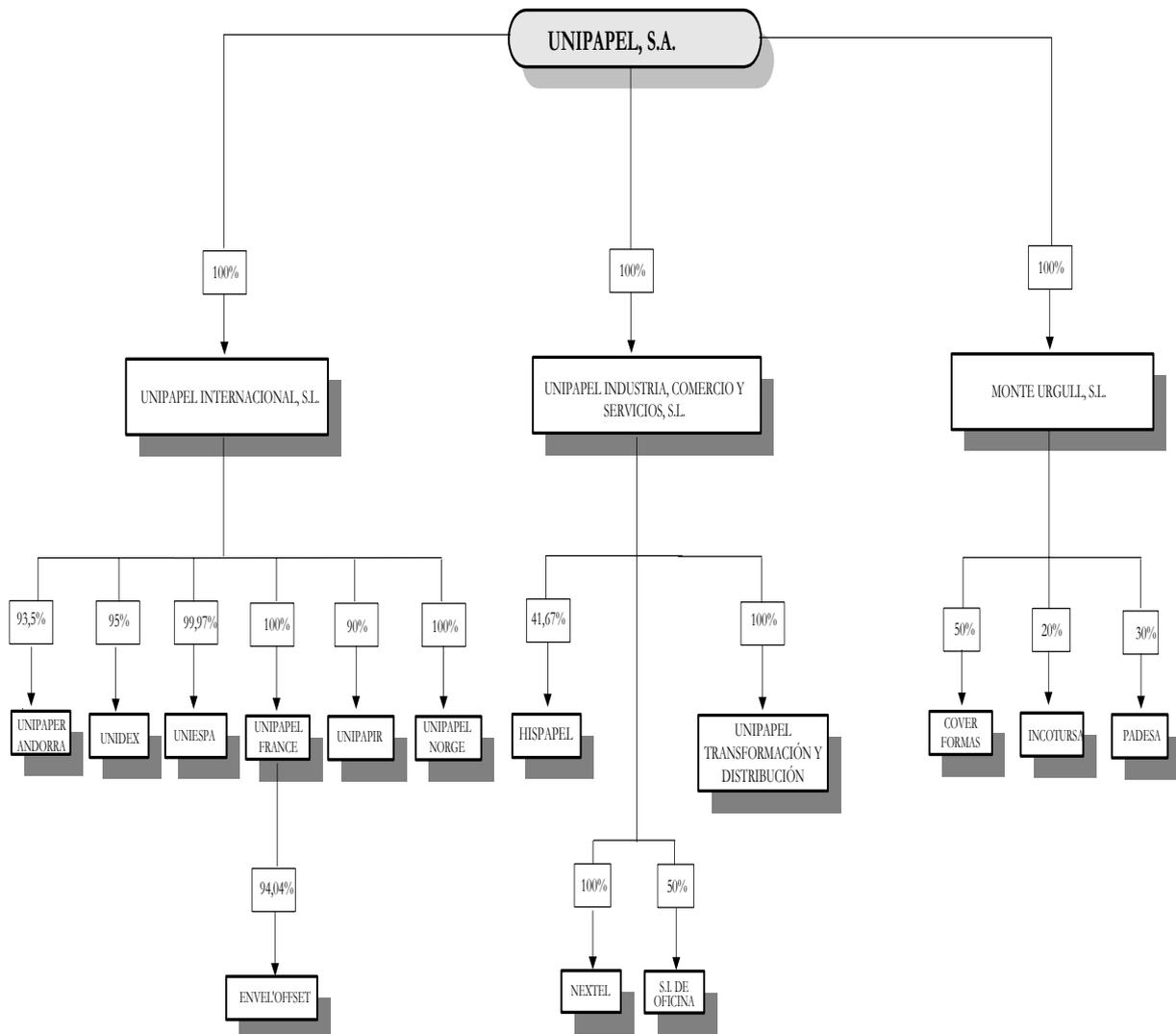
Concepto	Créditos a empresas del grupo	Cartera de valores a corto plazo	Total
=====			
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	1.016.163,45	37.499.076,89	38.515.240,34
(+) Entradas	29.638,00	5.177.461,93	5.207.099,93
(+) Aumentos por trasp. otras cuentas	0,00	0,00	0,00
(-) Salidas y bajas	914.508,12	37.499.076,89	38.413.585,01
(-) Disminución trasp. otras cuentas	131.293,33	0,00	131.293,33
IMPORTE BRUTO CIERRE 2003	0,00	5.177.461,93	5.177.461,93

Dentro del epígrafe Cartera de Valores a corto plazo existe un fondo de inversión constituido por importe de 500.000 euros, el cual está afectado por garantías prestadas frente a terceros. Dicho fondo será de libre disposición a partir de julio de 2004. El resto de la Cartera de Valores a corto plazo corresponde a inversiones en renta fija a corto plazo sin riesgo.

2. Empresas del grupo y asociadas:

El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.03 es el siguiente:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/03



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

Razón Social	Unipapel Internacional, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Prestación de servicios a entidades Participadas y a otras entidades vinculadas.
Inversión (neta de provisiones)	3.343.849,24
Participación en capital	100%
Capital	3.377.749,00
Reservas	(33.899,76)
Resultado ejercicio 2003	(32.996,01)
Valor teórico de participac.	3.310.853,23
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Unipapel Industria Comercio y servicio, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Adquisición, tenencia y gestión de títulos, acciones, etc; prestación de todo tipo de servicios de apoyo a la gestión y la explotación de marcas, patentes , etc.
Inversión (neta de provisiones)	75.098.839,95
Participación en capital	100%
Capital	75.098.839,00
Reservas	375,01
Resultado ejercicio 2003	424.846,78
Valor teórico de participac.	75.524.060,79
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	Monte Urgull, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Inmobiliaria y tenencia y gestión de títulos, acciones, etc.
Inversión (neta de provisiones)	41.096.144,10
Participación en capital	100%
Capital	40.260.000,00
Reservas	1.616.569,77
Resultado ejercicio 2003	598.835,93
Valor teórico de participac.	42.475.405,70
Dividendos recibidos	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza

b) Empresas del grupo. Participaciones indirectas

Razón Social	Unipapel Transformación y Distribución, S.A.	Nextel Engineering Systems, S.L.
Domicilio	Avda. Artesanos, 28 28760 Tres Cantos (Madrid)	Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos (Madrid)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.	Servicios de informática
Inversión (neta de provisiones)	71.651.297,94	952,65
Participación indirecta en el capital	100%	100%
Capital	10.000.000,00	604.016,70
Reservas	61.941.697,92	(190.717,54)
Resultado ejercicio 2003	5.308.136,78	(594.402,86)
Resultado extraord. 2003	(71.581,58)	(2.451,07)
Dividendos recibidos	0,00	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Unipaper Andorra, S.A. (Unipaper).	Uniespa-Companhia Espanhola de Papelaria e Artes Graficas, S.A. (Uniespa).	Unipapir, AS	Unipapel Norge, AS.
Domicilio	Avda. d'Enclar, 26 Sta.Coloma (Principat d'Andorra)	Avda. Almirante Gago Coutinho 68-A Lisboa (Portugal)	Klokkergardsvein, 17 Sarpsborg (Noruega)	Solgard Skol, 7 1599 Moss (Noruega)
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	98.506,36	457.441,16	0,00	185.479,45
Participación indirecta en el capital	93,5%	99,97%	90%	100%
Capital	96.161,94	149.700,00	178.168,43	178.168,43
Reservas	297.551,12	552.517,03	(61.825,28)	16.474,64
Resultado ejercicio 2003	(6.150,53)	961,13	(162.372,71)	(16.721,48)
Dividendos recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza	No cotiza	No cotiza

Razón Social	Unipapel France, SARL.	UNIDEX, S.A.R.L.
Domicilio	Avenue Victor Hugo, nº 111 Paris (Francia)	Rue Pasquier, 17 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Comercialización de productos diversos.	Comercialización de productos diversos.
Inversión (neta de provisiones)	2.348.787,10	190.745,56
Participación indirecta en el capital	100 %	95%
Capital	2.734.184,28	184.331,80
Reservas	(654.968,56)	33.509,91
Resultado ejercicio 2003	51.017,67	32.779,81
Dividendos recibidos	0,00	0,00
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)	2.150.893,17
Fondo de comercio de compra	(1.947.452,39)
Participación indirecta en el capital	94,04%
Capital	327.765,39
Reserva	378.749,21
Resultado ejercicio 2003	(696.343,87)
Cotización en bolsa	No cotiza

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

Razón Social	Hispapel, S.A.	Insular de Construcciones y Turismo, S.A. (Incotursa)
Domicilio	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	C/ Majuelo-Polg. Cantabria, P-20 Logroño (La Rioja)
Actividad	Exportación de papel	Inmobiliaria
Inversión	75.126,51	90.529,25
Participación indirecta en el capital	41,67%	20%
Capital	180.300,00	360.600,00
Reservas	687.239,48	130.350,13
Resultado ejercicio 2003	(160.827,15)	(10.003,67)
Dividendos recibidos	0,00	0,00
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

Razón Social	COVER FORMAS, S.L.
Domicilio	C/ O'Donnell, 4 Madrid
Actividad	Comercialización de patentes y marcas.
Inversión	75.126,51
Participación indirecta en el capital	50%
Capital	150.250,00
Reservas	58.577,83
Resultado ejercicio 2003	(30.402,78)
Dividendos recibidos	0
Cotización en Bolsa	No cotiza

Razón Social	S.I. de Oficina, S.A.
Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona).
Actividad	Comercialización de productos diversos.
Inversión	3.005.060,52
Participación indirecta en el capital	50%
Capital	6.010.000,00
Reservas	19.987.614,34
Resultado ejercicio 2003	7.358.855,42
Cotización en Bolsa.	No cotiza

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

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

4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras.

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

Excepto por lo indicado para "Empresas del grupo", la totalidad de créditos e inversiones financieras tienen vencimiento en el año 2004.

b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 2003 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 6.276,32 euros, importe registrado en el epígrafe D.IV.5 del activo del balance.

c) No existen valores negociables, créditos entregados y otras inversiones financieras análogas afectos a garantías, salvo lo indicado en el apartado 2 b) anterior.

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

e) La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas, que figuran en balance al 31 de diciembre de 2003 es del 2,50%. Asimismo, la tasa media de rentabilidad de los créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas es del 2,75%.

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

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

FONDOS PROPIOS.

1.- Análisis del movimiento de las cuentas.

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

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para acciones propias
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	12.598.222,50	31.015.927,99	3.028.659,26	265.485,63
(-) Distribución resultado ejercicio 2002	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Distribución resultado ejercicio 2002	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Beneficio del ejercicio 2003	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros aumentos	2.519.644,50	0,00	0,00	0,00
(-) Otras disminuciones	0,00	2.687.620,80	0,00	204.733,15
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	15.117.867,00	28.328.307,19	3.028.659,26	60.752,48

Concepto	Dif. conversión capital a euros	Otras reservas	Perdidas y ganancias	Total
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2003	25.501,31	49.250.718,99	9.065.673,69	105.250.189,37
(-) Distribución resultado ejercicio 2002	0,00	0,00	9.065.673,69	9.065.673,69
(+) Distribución resultado ejercicio 2002	0,00	8.029.015,89	0,00	8.029.015,89
(+) Beneficio del ejercicio 2003	0,00	0,00	811.081,50	811.081,50
(+) Otros aumentos	0,00	204.733,15	0,00	2.724.377,65
(-) Otras disminuciones	0,00	2.519.644,50	0,00	5.411.998,45
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2003	25.501,31	54.964.823,53	811.081,50	102.336.992,27

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

También en el ejercicio 2003 se ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.519.644,50 euros (mediante la emisión de 1.679.763 acciones de 1,5 euros de valor nominal) con cargo a reservas de libre disposición.

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

Saldo al 31.12.02	265.485,63
Aumentos	20.877,12
Disminuciones	<u>225.610,27</u>
<u>Saldo al 31.12.03</u>	<u>60.752,48</u>

2. Otra información relevante.

a) La totalidad del capital social está representado por anotaciones en cuenta, en número de 10.078.578 y de 1,50 euros de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

b) El Consejo de Administración de la sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 7.558.933,50 euros, autorización que expirará en Mayo de 2008.

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

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

Esta reserva, que al 31 de diciembre de 2003 ha alcanzado el importe mínimo legal establecido (20% del capital social), sólo puede utilizarse para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, y para ampliar capital en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, y sólo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

d) 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.

e) El Consejo de Administración está autorizado por la Junta General de Accionistas para adquirir acciones propias en un número que no excederá de 400.000 títulos y cuyo valor nominal no excederá del 5% de la cifra de capital social. La presente autorización caduca en el mes de diciembre de 2004. El detalle de las acciones propias en poder de la sociedad y sus sociedades participadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Número de acciones	10.935
Valor nominal.....	16.402,50 euros
Precio medio de adquisición	14,18 euros
Destino final	Enajenación

f) El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2003, ha procedido a la devolución a los accionistas durante marzo de 2004 de una parte de la "Prima de emisión" por importe total de 1.007.857,80 euros, equivalentes a 0,10 euros por acción.

OTRAS PROVISIONES

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

Concepto	Otras Provisiones	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2003	5.321.846,45	5.321.846,45
(+) Dotaciones	0,00	0,00
(-) Aplicaciones	<u>525.260,75</u>	<u>525.260,75</u>
Saldo al cierre del ejercicio 2003	4.796.585,70	4.796.585,70

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

Las aplicaciones están relacionadas con el objeto de su constitución.

DEUDAS NO COMERCIALES.

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

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

2. Otra información relativa a deudas no comerciales.

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

Su detalle es el siguiente:

1.) Deudas con entidades de crédito.

Concepto	Con Vto. en 2004	Con Vto. en 2005	Con Vto. en 2006
Préstamos	3.502.530,27	8.000.000,00	6.000.000,00
Otras deudas	123.409,35	-	
Total	3.625.939,62	8.000.000,00	6.000.000,00
Total acumulado	3.625.939,62	11.625.939,62	17.625.939,62

Dentro de este apartado se encuentran incluidos 123.409,35 euros con vencimiento en 2004 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2003.

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

2.) Otras deudas no comerciales.

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 2004 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

Administraciones Públicas:

Por Seguridad Social	3.531,84 euros.
Por IRPF y otras retenciones	<u>98.366,23 euros.</u>
Total	<u>101.898,07 euros.</u>

Otras deudas:

Proveedores de inmovilizado a corto plazo	5.950,00 euros.
Acreedores diversos	<u>1.148.954,58 euros.</u>
Total	<u>1.154.904,58 euros.</u>

Remuneraciones pendiente de pago:

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 2003 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.

b) Importe de las deudas con garantía real.

No existen deudas con garantía real .

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

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

No existen líneas de descuento otorgadas a la sociedad.

d) Gastos financieros devengados y no pagados.

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

SITUACION FISCAL

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

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	(en euros)
Resultado contable del ejercicio			811.081,50
Impuesto sobre Sociedades	0,00	652.628,27	(652.628,27)
Diferencias permanentes	300,51	516.520,57	(516.220,06)
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	0,00	0,00	0,00
- con origen en ejercicios anteriores	0,00	0,00	<u>0,00</u>
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>(357.766,83)</u>

El correspondiente crédito fiscal por importe de 125.599,63 euros, que se deriva de la base imponible negativa anterior, ha sido registrado como ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio. Dicho crédito fiscal se compensará con las bases imponibles positivas de las otras sociedades del grupo fiscal.

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a la recuperación de provisiones que no fueron fiscalmente deducibles y cuyo impuesto anticipado asociado no se registró contablemente.

Durante el presente ejercicio se han contabilizado como ingreso por impuesto sobre sociedades, determinadas deducciones, materializadas en ejercicios anteriores y que no fueron consideradas en el cálculo del impuesto del ejercicio 2002, por un importe global de 527.028,64 euros.

b) Información relativa a la situación fiscal.

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

Los importes y naturaleza de los incentivos fiscales registrados durante el ejercicio han sido de 381,24 euros.

Los últimos cuatro ejercicios se hallan sujetos a Inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.

Desde el ejercicio 2002 inclusive, la sociedad se acogió al régimen de tributación consolidada junto con alguna de sus filiales.

GARANTIAS 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 440.092,41 euros.

Asimismo, tiene garantías prestadas a terceros por un límite de 500.000 euros.

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS Y GASTOS

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

a) Detalle de "cargas sociales":

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

b) Detalle de "Servicios exteriores".

- Arrendamientos y cánones	18.864,00 euros.
- Reparaciones y conservación	364,22 euros.
- Serv. prof. Independientes	318,23 euros.
- Primas de seguros	24.397,25 euros.
- Serv. bancarios y similares	22.605,40 euros.
- Public. prop. y relac. públicas	67.656,90 euros.
- Otros servicios	<u>689.352,66 euros.</u>

Total 823.558,66 euros.

2. Otra información sobre:

a) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas.

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

Con empresas del Grupo y asociadas:

Servicios exteriores	17.499,26 euros.
Ingresos accesorios	930.389,63 euros.
Ingresos por intereses de créditos	25.109,81 euros.

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera.

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

c) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

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

d) Honorarios facturados por los auditores de la Sociedad.

Los honorarios de los auditores de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2003 han ascendido a 28.000 euros. Los honorarios por otros servicios distintos de los de auditoria de cuentas anuales, prestados durante el ejercicio 2003 por firmas profesionales cuya denominación social comparte el mismo nombre comercial que la de los auditores de cuentas, han ascendido a 28.700 euros.

INFORMACION RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Sueldos y dietas	265.005,48 euros.
Otras remuneraciones	<u>495.000,00 euros.</u>
<u>Total</u>	<u>760.005,48 euros.</u>

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 2003.

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 para los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el ejercicio 2003 en concepto "seguro de vida" tenían un derecho a indemnizaciones por 168.000,00 euros.

e) Los miembros del Consejo de Administración no tienen participaciones ni ejercen cargos en entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que desarrolla la sociedad.

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

Durante 2003 los miembros del Consejo de Administración o personas que actúen por cuenta de éstos, no han realizado operaciones con las sociedad o con sociedades del grupo ajenas el tráfico ordinario o en condiciones que no sean las normales de mercado.

OTRA INFORMACION RELEVANTE.

1) Acontecimientos posteriores al cierre.

El Consejo de Administración en su reunión de 30 de marzo de 2004, ha adoptado el acuerdo de someter a la Junta General de Accionistas, una ampliación de capital liberada con cargo a reservas de libre disposición en la proporción de 1 acción nueva por cada 18 antiguas.

2) Cuadro de financiación.

APLICACIONES	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
1. Recursos aplicados en las operaciones	0,00	2.527.711,36
3. Adquisición de inmovilizado	32.265.992,68	87.268.322,03
a) Gastos de establecimiento	88.646,62	91.248,26
b) Inmovilizaciones inmateriales	0,00	3.032,92
c) Inmovilizaciones materiales	88.566,13	42.909,93
d) Inmovilizaciones financieras	32.088.779,93	87.131.130,92
4. Aportación reserva revalorización	0,00	523.154,42
5. Restitución accionistas prima de emisión	2.687.620,80	2.620.430,28
6. Dividendos	1.036.657,80	806.286,24
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.502.530,27	15.663.844,56
De otras deudas	1.502.530,27	6.041.493,87
De administraciones públicas	0,00	9.622.350,69
8. Gastos a distribuir en varios ejercicios	42.903,28	0,00
TOTAL APLICACIONES	37.535.704,83	109.409.748,89
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	0,00	0,00

ORIGENES	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
1. Recursos procedentes de las operaciones	331.977,66	0,00
4. Deudas a largo plazo	14.000.000,00	0,00
a) De otras empresas	14.000.000,00	0,00
5. Enajenación de inmovilizado	3.000,00	85.055.386,22
a) Inmovilizaciones inmateriales.	0,00	107.097,46
b) Inmovilizaciones materiales.	0,00	6.183.150,13
c) Inmovilizaciones financieras.	1.312,75	78.765.138,63
7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	0,00	1.791.927,39
a) Empresas del Grupo	0,00	1.005.133,09
a) Administraciones públicas	0,00	786.794,30
TOTAL ORIGENES	14.333.290,41	86.847.313,61
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	23.202.414,42	22.562.435,28

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2002	
	AUMENTOS	DISMINUC.	AUMENTOS	DISMINUC.
3. Deudores	91.304,79	0,00	0,00	1.388.110,65
4. Acreedores	10.371.511,15	0,00	0,00	8.150.487,02
5. Inversiones financieras temporales	0,00	33.337.778,41	0,00	13.099.629,99
6. Acciones propias	0,00	204.733,15	265.485,63	0,00
7. Tesorería	0,00	108.518,80	0,00	184.573,55
8. Ajustes por periodificación	0,00	14.200,00	0,00	5.119,70
TOTAL	10.462.815,94	33.665.230,36	265.485,63	22.827.920,91
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	0,00	23.202.414,42	0,00	22.562.435,28

Conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones:		
	EJERCICIO 2003	EJERCICIO 2002
Resultado del ejercicio	811.081,50	9.065.673,69
Amortizaciones del inmovilizado	46.410,93	185.449,25
Resultados del inmovilizado	1.687,25	(406,28)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(1.941,27)	(2.329,52)
Impuesto sobre beneficios diferido	0,00	(9.103.554,39)
Impuesto sobre beneficios anticipado	0,00	1.734.967,45
Provisiones de inmovilizaciones financieras	0,00	(3.014.060,83)
Provisiones para riesgos y gastos	(525.260,75)	(1.393.450,73)
TOTAL	331.977,66	(2.527.711,36)

3) Otra información.

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.

La sociedad estima que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.