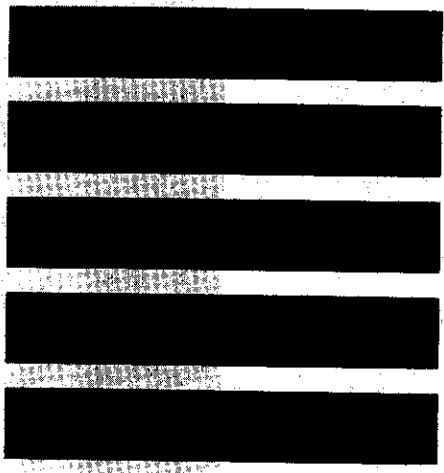


COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 7 MAYO 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 15/34



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1995

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4523

ERNST & YOUNG

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1995

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

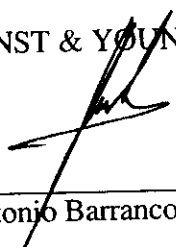
Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 3 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 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 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Antonio Barranco García

3 de abril de 1996



CLASE 8ª



OD9053206

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los once Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de "UNIPAPEL, Sociedad Anónima", han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio de 1.995, extendidas e identificadas en la forma que seguidamente se indica:

- . El Balance figura transcrito en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9054264 y 9054265.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9054267 y 9054268.
- . La Memoria figura transcrita en cincuenta y un folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9054270 al 904320, ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión, figura transcrito en doce folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9054322 al 9054333, ambos inclusive.

Asímismo y en cumplimiento del apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmado de su puño y letra los citados cuatro documentos mediante la suscripción al dorso del presente folio de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, número 9053206.

Tres Cantos, a veintinueve de marzo de mil novecientos noventa y seis.



CLASE 8.ª



0D9054261

UNIPAPEL, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1995

Madrid, a 29 de Marzo de 1996.



0D9054262

CLASE 8ª

INDICE



1. BALANCES DE SITUACION.
2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.
3. MEMORIA.



CLASE 8.^a



0D9054263

1. BALANCES DE SITUACION.



CLASE 8.a



OD9054264

UNIPAPEL S.A.

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 1995	EJERC. 1994	P A S I V O		EJERC. 1995	EJERC. 1994
B) INMOVILIZADO		14.745.506	15.361.869	AI FONDOS PROPIOS		20.474.743	20.552.698
I. Gastos de establecimiento		67.034	89.379	I. Capital suscrito		2.519.633	2.519.633
II. Inmovilizaciones Inmateriales		908.309	919.980	II. Prima de emisión		8.021.348	8.273.311
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares		16.552	15.868	IV. Reservas		9.408.017	9.048.137
5. Aplicaciones informáticas		573.558	490.408	1. Reserva legal		503.926	503.926
6. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero		503.960	503.960	2. Reservas para acciones propias		25.782	30.851
9. Amortizaciones		(185.761)	(90.256)	5. Otras reservas		8.878.309	8.513.360
III. Inmovilizaciones Materiales		8.125.666	8.236.170	VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)		525.745	711.617
1. Terrenos y construcciones		4.980.938	4.959.277	BI INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		116.318	125.322
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		4.597.087	4.323.698	1. Subvenciones de capital		113.326	123.016
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		2.790.679	2.658.535	2. Diferencias positivas de cambio		2.000	101
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso		19.168	33.878	3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		992	2.205
5. Otro inmovilizado		397.447	366.344	DI ACREEDORES A LARGO PLAZO		651.409	780.892
7. Amortizaciones		(4.859.753)	(4.105.562)	II. Deudas con entidades de crédito		231.059	363.198
IV. Inmovilizaciones Financieras		5.644.597	6.116.340	1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito		34.698	54.800
1. Participaciones en empresas del grupo		5.358.168	5.319.659	2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo		196.361	308.398
2. Créditos a empresas del grupo		53.000	404.009	IV. Otros acreedores		420.350	406.974
3. Participaciones en empresas asociadas		155.968	127.945	2. Otras deudas		158.776	249.506
4. Créditos a empresas asociadas		15.000	15.000	4. Administraciones Públicas a largo plazo		261.574	157.468
5. Cartera de valores a largo plazo		105.429	105.429	V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		0	10.720
6. Otros créditos		225.469	190.627	1. De empresas del grupo		0	10.720
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		2.717	2.897				
8. Provisiones		(271.154)	(49.226)				



OD9054265

CLASE 8ª

UNIPAPEL S.A.

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO		EJERC. 1995	EJERC. 1994
CI GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		202.001	242.024
D) ACTIVO CIRCULANTE		11.678.088	10.442.124
II. Existencias		5.003.742	4.159.883
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		1.012.436	911.779
3. Productos en curso y semiterminados		21.766	148.117
4. Productos terminados		3.969.540	3.099.987
III. Deudores		6.020.281	5.900.519
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.131.492	5.684.970
2. Empresas del grupo, deudores		204.598	350.770
3. Empresas asociadas, deudores		290.395	299.498
4. Deudores varios		99.881	77.119
5. Personal		6.262	8.612
6. Administraciones Públicas		82	164
7. Provisiones		(172.430)	(520.614)
IV. Inversiones financieras temporales		553.602	222.604
2. Créditos a empresas del grupo		428.202	14.787
5. Cartera de valores a corto plazo		15.980	92.837
6. Otros créditos		106.907	112.082
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		2.513	2.898
VI. Tesorería		78.647	159.118
VII. Ajustes por periodificación		21.916	0
TOTAL GENERAL		26.625.595	26.046.017

PASIVO		EJERC. 1995	EJERC. 1994
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		5.383.125	4.587.105
II. Deudas con entidades de crédito		2.215.588	1.470.351
1. Préstamos y otras deudas		2.082.625	1.346.718
2. Deuda por intereses		22.293	14.331
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo		110.670	109.302
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		202.044	204.723
1. Deudas con empresas del grupo		192.378	193.791
2. Deudas con empresas asociadas		9.666	10.932
IV Acreedores comerciales		2.159.465	2.209.134
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		2.159.465	2.209.134
V Otras deudas no comerciales		806.028	702.897
1. Administraciones Públicas		261.816	317.239
3 Otras deudas		425.274	289.216
4. Remuneraciones pendientes de pago		118.938	116.442
TOTAL GENERAL		26.625.595	26.046.017



CLASE 8ª



0D9054266

2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1995	EJERC. 1994
DEBE		
AI GASTOS		
2. Aprovisionamientos	17.714.383	15.163.590
a) Consumo de mercaderías	9.856.294	7.879.760
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.778.263	2.638.133
c) Otros gastos externos	5.897.904	4.855.294
	182.127	182.333
3. Gastos de personal	3.685.135	3.381.870
a) Sueldos, salarios y asimilados	2.905.724	2.621.425
b) Cargas sociales	779.411	760.445
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	728.592	640.001
5. Variación de las provisiones de tráfico	191.816	196.161
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	191.816	196.161
6. Otros gastos de explotación	2.310.462	2.271.846
a) Servicios externos	2.287.402	2.233.994
b) Tributos	23.060	37.852
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.081.401	1.205.669

	EJERC. 1995	EJERC. 1994
HABER		
BI INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	18.171.580	15.875.207
a) Ventas	17.018.541	15.247.571
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	17.143.150	15.341.489
	(124.609)	(93.918)
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	743.202	148.734
3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	34.026	87.696
4. Otros ingresos de explotación	59.931	91.304
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	42.321	86.404
b) Subvenciones	17.610	4.900



CLASE 8.a



OD9054267

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

D E B E		EJERC. 1995	EJERC. 1994	H A B E R		EJERC. 1995	EJERC. 1994
7. Gastos financieros y gastos asimilados		447.728	365.152	5. Ingresos de participaciones en capital		666	510
c) Por deudas con terceros y gastos asimilables		447.728	365.152	c) En empresas fuera del grupo		666	510
9. Diferencias negativas de cambio		2.943	4.196	6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado		55.451	45.618
				c) De empresas fuera del grupo		55.451	45.618
				7. Otros intereses e ingresos asimilados		193.730	173.330
				a) De empresas del grupo		41.789	29.842
				c) Otros intereses		151.941	143.488
				8. Diferencias positivas de cambio		9.628	7.691
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		890.205	1.063.470	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		191.186	142.199
*0. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		221.929	49.226	9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		10.935	23.740
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		7.926	1.897	1) Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		9.690	10.566
13. Gastos extraordinarios		530	2.047	12. Ingresos extraordinarios		35.780	39.005
				13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		68.548	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		0	19.581	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		105.432	0
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		784.773	1.083.051				
15. Impuesto sobre Sociedades		259.028	371.434				
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		525.745	711.617				



CLASE 8ª



0D9054268



CLASE 8ª



0D9054269

3. MEMORIA.



CLASE 8ª



009054270

INFORMACION DE TIPO GENERAL

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

Unipapel, S.A. sociedad constituida en el año 1976 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.

Además y como consecuencia de la fusión por absorción de la sociedad Monte Urgull, S.A. acontecida en el transcurso del ejercicio 1992, 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. No obstante, la ampliación del objeto social se encuentra pendiente de su elevación a documento público.

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, salvo indicación en contrario, en miles de pesetas.

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.



CLASE 8ª



0D9054271

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 de créditos y préstamos concedidos y otorgados, entre el corto y largo plazo.

Esto afecta a las siguientes partidas:

1) Préstamo hipotecario de la Caja Postal de Ahorros, por importe de 6 millones de ptas:

En el pasivo:

En epígrafe D.II.1 (largo plazo) 4.666 miles ptas.

En epígrafe E.II.1 (corto plazo) 1.537 miles ptas.

TOTALES **6.203 miles ptas.**

2) Créditos otorgados a largo plazo:

En el activo:

En epígrafe B.IV.6 (largo plazo) 225.469 miles ptas.

En epígrafe D.III.5 (corto plazo) 6.262 miles ptas.

En epígrafe D.IV.6 (corto plazo) 35.357 miles ptas.

TOTALES **267.088 miles ptas.**



CLASE 8ª



0D9054272

3) Préstamo hipotecario de la Caja de Baleares, por importe de 12 millones de ptas:

En el pasivo:

En epígrafe D.II.1 (largo plazo)	11.066 miles ptas.
En epígrafe E.II.1 (corto plazo)	<u>977 miles ptas.</u>

TOTALES 12.043 miles ptas.

4) Préstamo hipotecario de la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona por importe de 22 millones de ptas.

En el pasivo:

En epígrafe D.II.1 (largo plazo)	18.966 miles ptas.
En epígrafe E.II.1 (corto plazo)	<u>3.076 miles ptas.</u>

TOTALES 22.042 miles ptas.

5) Proveedores de inmovilizado por arrendamiento financiero:

En el pasivo:

En epígrafe D.II.2 (largo plazo)	196.361 miles ptas.
En epígrafe E.II.3 (corto plazo)	<u>110.670 miles ptas.</u>

TOTALES 307.031 miles ptas.



CLASE 8ª



0D9054273

6) Otros proveedores de inmovilizado:

En el pasivo:

En epígrafe D.IV.2 (largo plazo) 158.576 miles ptas.

En epígrafe E.V.3 (corto plazo) 90.929 miles ptas.

TOTALES **249.505 miles ptas.**

7) Créditos a empresas del Grupo :

En el activo:

En epígrafe B.IV.2 (largo plazo) 53.000 miles ptas.

En epígrafe D.IV.2 (corto plazo) 396.860 miles ptas.

TOTALES **449.860 miles ptas.**

8) Administraciones Públicas (Impuesto diferido):

En el pasivo:

En epígrafe D.IV.4 (largo plazo) 261.574 miles ptas.

En epígrafe E.V.1 (corto plazo) 46.592 miles ptas.

TOTALES **308.166 miles ptas.**



CLASE 8.^a



0D9054274

DISTRIBUCIÓN 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 (neto de participaciones ajenas al capital)	<u>525.745 miles ptas.</u>
Total	<u>525.745 miles ptas</u>

Distribución:

A reservas voluntarias	424.960 miles ptas.
A dividendos	<u>100.785 miles ptas.</u>
Total	<u>525.745 miles ptas.</u>

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



CLASE 8ª



0D9054275

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 figurando valorados a su precio de adquisición, se amortizan de forma sistemática en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales.

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas y el arrendamiento financiero. Con respecto a las patentes y marcas, cuyo valor de mercado sería sensiblemente superior al reflejado contablemente, no se ha efectuado amortización alguna.

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

En relación con el arrendamiento financiero, que recoge los derechos derivados de este tipo de contratos, para los que, en principio, podría considerarse razonable realizar el ejercicio de la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado de los bienes correspondientes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros asociados, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados de acuerdo con un criterio financiero. La amortización se practica atendiendo a la vida útil de los bienes objeto de los contratos, aplicando idénticos coeficientes a los utilizados para el inmovilizado material.



CLASE 8ª



0D9054276

El montante de los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado inmaterial se calcula por el importe de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Inmovilizaciones materiales.

Los bienes adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se presentan a su valor actualizado, de acuerdo con las estipulaciones contenidas en las Leyes de Presupuestos Generales del Estado de 1981 y 1983; los activos incorporados con posterioridad a dicha fecha se muestran a su coste de adquisición.

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

El montante de los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material se calcula por el importe de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.



CLASE 8ª



0D9054277

La amortización del inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1985 se calcula 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>
Construcciones	2 y 3 %
Maquinaria	8 a 20 %
Utilillaje	8 a 30 %
Otras instalaciones	8 a 25 %
Mobiliario	10 %
Equipos proceso de información	15 a 25 %
Elementos de transporte	14 a 16 %

Los activos adquiridos a partir de 1985 son amortizados o bien según el criterio mencionado, o bien en forma de devaluación (aplicando sobre los saldos netos unos porcentajes que oscilan entre el 16% y el 50% anual), según se considere más adecuado en cada caso para registrar la depreciación efectiva que sufren los elementos.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

La participación en sociedades dependientes y asociadas, así como los créditos concedidos a las mismas, se presentan valoradas a su coste.

Para los valores admitidos a cotización oficial cuando el valor de mercado, al final del ejercicio, 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 ajustado por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que persisten al cierre del ejercicio.



CLASE 8ª



0D9054278

e) **Créditos no comerciales.**

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

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

f) **Existencias.**

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

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

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

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

No se practican correcciones valorativas al no existir circunstancias objetivas por las que los valores de mercado de las existencias sean inferiores a los indicados anteriormente.

g) **Subvenciones de capital.**

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



CLASE 8ª



0D9054279

h) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal que coincide con el de reembolso, salvo las deudas conectadas con contratos de arrendamiento financiero, a las que les es de aplicación lo comentado en el apartado relativo a inmovilizaciones inmateriales.

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

Para el cálculo de la cuota por Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio se han tenido en cuenta también las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

j) Diferencias de cambio en moneda extranjera.

Este epígrafe afecta exclusivamente a las siguientes partidas:

1.- Inmovilizado material.

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



CLASE 8ª



0D9054280

2.- Existencias.

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

3.- Deudas.

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

k) 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.

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

l) Ingresos y gastos.

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

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



CLASE 8ª



0D9054281

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



CLASE 8ª



0D9054282

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1995 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

Saldo al 31.12.94	89.379 miles ptas.
Aumentos en 1995	0 " "
Disminuciones en 1995 (amort)	22.345 " "
<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>67.034 miles ptas.</u>

INMOVILIZADO INMATERIAL

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

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



CLASE 8ª



OD9054283

Concepto	Concesiones patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipos e inmovilizac. inmateriales en curso
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	15.868	490.408	0
(+) Entradas	684	5.178	77.972
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	77.972	0
(-) Salidas y bajas	0	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	77.972
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	16.552	573.558	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	0	45.667	0
(+) Dotación y aumentos	0	83.565	0
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	0	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995.	0	129.232	0
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	16.552	444.326	0



CLASE 8ª



0D9054284

CONCEPTO	Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	TOTAL
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	503.960	1.010.236
(+) Entradas	0	83.834
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	77.972
(-) Salidas y bajas	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	77.972
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	503.960	1.094.070
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	44.589	90.256
(+) Dotación y aumentos	11.940	95.505
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995.	56.529	185.761
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	447.431	908.309



CLASE 8ª



0D9054285

2. Otra información relativa al inmovilizado inmaterial.

2.1. Bienes en arrendamiento financiero.

El detalle de los elementos en arrendamiento financiero, condiciones contractuales, cuotas pagadas, cuotas pendientes y valor de la opción de compra, es el siguiente:

Elementos	Coste en origen	Duración contrato (años)	Años trans.	Cuotas pagadas en ejer anteriores	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pendientes de pago	Valor de la opción de compra
Motogenerador Caterpillar	54.135	6	4	42.379	16.404	23.244	1.367
Terreno y edificio de Cornellá	449.825	8	5	377.048	94.262	283.786	1.000



0D9054286

CLASE 8ª

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	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instal. utilaje y mobiliario
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	4.959.277	4.323.698	2.658.535
(+) Entradas	35.408	33.620	51.608
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	10.667	292.331	83.963
(-) Salidas y bajas	24.414	52.562	3.427
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	4.980.938	4.597.087	2.790.679
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	572.562	2.003.262	1.366.680
(+) Dotación y aumentos	87.971	280.609	207.902
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	1.544	51.511	1.505
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	658.989	2.232.360	1.573.077
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	4.321.949	2.364.727	1.217.602



CLASE 8.^a



0D9054287

Concepto	Anticipos e inmovilizac. materiales en curso	Otro inmovilizado	Total
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	33.878	366.344	12.341.732
(+) Entradas	372.689	56.939	550.264
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	438	387.399
(-) Salidas y bajas	0	26.274	106.677
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	387.399	0	387.399
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	19.168	397.447	12.785.319
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	0	163.058	4.105.562
(+) Dotación y aumentos	0	51.702	628.184
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	19.433	73.993
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995.	0	195.327	4.659.753
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	19.168	202.120	8.125.566

No se han practicado provisiones por depreciación del inmovilizado material.

2. Informaciones varias sobre inmovilizado material

a) Revalorizaciones del inmovilizado material.

Se han llevado a cabo las actualizaciones contables autorizadas al amparo de las disposiciones legales de los años 1981 y 1983.

El saldo de la cuenta Reserva de revalorización se encontraba ya al cierre del ejercicio 1991, totalmente aplicado según lo estipulado en las respectivas leyes de Presupuestos.



CLASE 8.^a



0D9054288

b) Coefficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

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

c) Bienes no afectos a la explotación.

Todos los elementos integrantes del inmovilizado material de la sociedad están afectos directamente a la explotación, a excepción de:

- Dos Solares uno de ellos situado en el Polígono Industrial de Cantabria (Logroño) cuyo valor en balance es de 102.556.406 pesetas, y otro en el Polígono Industrial de Tres Cantos (Madrid) por importe en balance de 493.679.980 pesetas. Estos Terrenos se consideran como de reserva con vistas al traslado y/o ampliación de nuestras actuales instalaciones industriales en Logroño y Madrid. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del Activo del balance.
- Cuatro inmuebles uno de ellos situado en Tolosa (Guipuzcoa) cuyo valor en balance es de 127.939.679 pts y su correspondiente amortización acumulada es de 68.101.463 pts.-, otro en Lérida por importe en balance de 83.597.520 pts., otro en Tenerife por importe de 22.722.902 pts con una amortización acumulada de 1.232.737 pts. y otro en Palma de Mallorca por 27.519.572 pts con una amortización acumulada de 550.391 pts. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.



CLASE 8.ª



0D9054289

d) Elementos totalmente amortizados.

Existen elementos que se encuentran totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1995 aunque están en funcionamiento en la actualidad.

Su valor bruto contable es el siguiente:

	<u>31.12.95</u>
Maquinaria	444.700
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	443.152
Otro inmovilizado	62.990

miles de ptas	950.842
---------------	---------

e) Bienes afectos a garantías y reversión.

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

En cuanto a los bienes sujetos a garantías únicamente el solar situado en el Polígono Industrial de Tres Cantos (Madrid), el inmueble de Lérida, el inmueble de Tenerife y el inmueble de Palma de Mallorca, citados en el apartado c) anterior, por valor de 493.679.980 pts., 83.597.520 pts., 22.722.902 pts. y 27.519.572 pts. se encuentran afectos en garantía hipotecaria a los préstamos concedidos respectivamente, por el Banco Exterior de España, la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, la Caja Postal de Ahorros y la Caja de Baleares.

f) Subvenciones recibidas.

La sociedad ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño. La parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de Diciembre de 1995 a la cantidad de 113.325.603 pesetas y ha sido concedida por las siguientes entidades:

* Diputación Foral de Guipúzcoa	13.610.057 ptas.
* Gobierno Vasco	78.152.428 ptas.
* Gobierno de la Rioja	21.563.118 ptas.



CLASE 8.^a



0D9054290

g) Compromisos firmes de compra.

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

h) 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.



CLASE 8ª



0D9054291

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	Creditos a empresas del grupo	Participaciones en empresas asociadas
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	5.319.659	404.009	127.945
(+) Entradas	38.509	53.000	30.499
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	0	0
(-) Salidas y reducciones	0	7.149	2.476
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	396.860	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	5.358.168	53.000	155.968
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	38.158	0	11.068
(+) Dotación de provisiones	226.506	0	16.293
(-) Aplicación y baja de provisiones	16.396	0	4.475
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	248.268	0	22.886
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	5.109.900	53.000	133.082



CLASE 8.^a



0D9054292

Concepto	Cartera de valores a largo plazo	Créditos a empresas asociadas	Otros créditos
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	105.429	15.000	190.627
(+) Entradas	0	0	89.948
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	0	8.612
(-) Salidas y reducciones	0	0	22.100
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	41.618
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	105.429	15.000	225.469
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	0	0	0
(+) Dotación de provisiones	0	0	0
(-) Aplicación y baja de provisiones	0	0	0
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	0	0	0
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	105.429	15.000	225.469



CLASE 8.ª



0D9054293

Concepto	Depósitos y fianzas const. a largo plazo	Total
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	2.897	6.165.566
(+) Entradas	52	212.008
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	8.612
(-) Salidas y reducciones	232	31.957
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	438.478
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	2.717	5.915.751
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	0	49.226
(+) Dotación de provisiones	0	242.799
(-) Aplicación y baja de provisiones	0	20.871
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	0	271.154
VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	2.717	5.644.597



CLASE 8ª



0D9054294

b) A corto plazo:

Concepto	Créditos a empresas del grupo	Cartera de valores a corto plazo	Otros créditos
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	14.787	92.837	112.082
(+) Entradas	31.342	2.183.472	609
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	396.860	0	35.357
(-) Salidas y reducciones	14.787	2.260.329	41.141
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	428.202	15.980	106.907

Concepto	Depósitos y fianzas const. a corto plazo	Total
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	2.898	222.604
(+) Entradas	745	2.216.168
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	432.217
(-) Salidas y reducciones	1.130	2.317.387
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	2.513	553.602



CLASE 8ª



0D9054295

2. Información sobre empresas del grupo y asociadas.

a) Empresas del grupo.

Razón Social	Papelera Peninsular, S.A.	Atamedia Information Technology Systems, S.A.
Domicilio	Pº de Yeserías, 23 - Madrid	Ronda de Poniente, 15 - Tres Cantos
Actividad	Fabricación de papel	Servicios de informática y compra-venta de valores.
Inversión (neta de provisiones)	4.227.204	452.667
Participación en capital	89,8 %	100 %
Capital	2.975.000	690.000
Reservas	(298.818)	(7.432)
Resultado ejercicio 1995	3.783.352	(157.958)
Resultado extraord. 1.995	3.593.952	103.883
Valor teórico de participac.	5.800.662	524.610
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza



CLASE 8ª



0D9054296

Razón Social	Unipaper Andorra, S.A.	Uniespa-Companhia Espanhola de Papelena e Artes Graficas, S.A.	Converpapel, S.A.
Domicilio	Avda. d'enclar, 26 Andorra la Vella	Eça de Queiroz, 22 Lisboa (Portugal)	Sierra de Albarracin, 7
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos	Transformación papel
Inversión (neta de provisiones)	13.440	56.129	360.459
Participación en capital	84%	99,97%	100%
Capital	16.000	24.384	221.513
Reservas	882	(7.738)	194.384
Resultado ejercicio 1995	6.859	16.401	1.175
Valor teórico de participac.	19.942	33.037	417.072
Dividendos recibidos	0	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza	No cotiza



CLASE 8.ª



0D9054297

b) Empresas asociadas.

Razon Social	Insular de Construcciones y Turismo, S.A.	Hisppapel, S.A.	Columbia Cintas de Impresión, S.A.
Domicilio	C/ República Argentina , 2 Logroño	C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid	P. Industrial Siresa s/n Reinosa (Cantabria)
Actividad	Inmobiliaria	Exportación de papel	Fabricación de cintas de impresión
Inversión (neta de provisiones)	33.063	12.500	45.585
Participación en capital	20%	41,67%	47,62%
Capital	150.000	30.000	105.000
Reservas	(40.034)	58.495	(1.748)
Resultado ejercicio 1995	33.506	(46.037)	(9.271)
Valor teórico de participac.	28.694	17.692	44.754
Dividendos recibidos	0	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza	No cotiza



CLASE 8.ª



0D9054298

Razon Social:	Unipapel Maroc, S.A
Domicilio	Rue Ouk'at Badi, 3 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel.
Inversión (neta de provisiones)	41.935
Participación en capital	50%
Capital	116.480
Reservas	(22.084)
Resultado ejercicio 1995	(23.756)
Valor teórico de participación	35.320
Dividendos recibidos	0
Cotización en Bolsa	No cotiza.



CLASE 8.ª



0D9054299

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

Todas las sociedades participadas directa o indirectamente en más del 50% tienen conocimiento de esta situación por haberles sido expresamente notificada por Unipapel, S.A.

3. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras.

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

El detalle de vencimientos de créditos e inversiones financieras incluidos en los epígrafes B.IV y D.IV. del Activo del balance, es el siguiente al 31 de diciembre de 1995:

Concepto	Con Vto. en 1996	Con Vto. en 1997	Con Vto. en 1998	Con Vto. en 1999	Con Vto. en 2000	Con Vto. posterior al 2000
Créditos a empresas del Grupo	428.202	53.000	-	-	-	-
Fianzas y depósitos	2.513	-	-	-	-	-
Otros créditos	106.907	61.711	79.684	15.162	2.594	66.318
Total	537.622	114.711	79.684	15.162	2.594	66.318
Total acumulado	537.622	652.333	732.017	747.179	749.773	816.091

b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 1995 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 102.311.558 pesetas, importe registrado en los epígrafes B.IV.6, D.IV.2 y D.IV.6 del Activo del balance.

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



CLASE 8.ª



OD9054300

d) Todos los valores negociables, así como los créditos otorgados y el resto de las inversiones financieras están instrumentados en pesetas, 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 1995 es del 10,5%. Asimismo la relativa a empresas del grupo y asociadas es del 9%.

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.

EXISTENCIAS.

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

FONDOS PROPIOS.

1.- Análisis del movimiento de las cuentas.

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



0D9054301

CLASE 8.^a

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	2.519.633	8.273.311	503.926
(-) Distribución resultado ejercicio 1994	0	0	0
(+) Distribución resultado ejercicio 1994	0	0	0
(+) Ampliación de capital	0	0	0
(+) Beneficio del ejercicio 1995	0	0	0
(+) Otros aumentos	0	0	0
(-) Otras disminuciones	0	251.963	0
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	2.519.633	8.021.348	503.926

Concepto	Reserva para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	Total
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1995	30.851	8.513.360	711.617	20.552.698
(-) Distribución resultado ejercicio 1994	0	0	711.617	711.617
(+) Distribución resultado ejercicio 1994	0	409.261	0	409.261
(+) Ampliación de capital	0	0	0	0
(+) Beneficio del ejercicio 1995	0	0	525.745	525.745
(+) Otros aumentos	0	5.069	0	5.069
(-) Otras disminuciones	5.069	49.381	0	306.413
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1995	25.782	8.878.309	525.745	20.474.743

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

2. Otra información relevante.

a) La totalidad del capital social está compuesto por acciones ordinarias, en número de 5.039.265 y de 500 pesetas de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.



CLASE 8ª



0D9054302

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 1.259.816.000 ptas., autorización que expirará en Mayo de 1999.

c) No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con los "Gastos de establecimiento", con la "Reserva legal" y con la "Reserva para acciones propias".

En este sentido, en el epígrafe A.IV.2 del Pasivo del balance ("Reserva para acciones propias") figura la cantidad de 25.782.019 pesetas, correspondientes al importe de las acciones de la sociedad poseídas por su participada "Alameda Information Technology Systems, S.A." en cumplimiento de lo dispuesto en la Sección 4ª, artículo 74 y siguientes del T.R.L.S.A.

d) El detalle de las acciones propias en poder de las sociedades participadas por Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

Número de acciones	11.397
Valor nominal	5.698.500 ptas.
Precio medio de adquisición	2.262 ptas.
Destino final	Enajenación.

SUBVENCIONES.

a) El importe y características de las subvenciones recibidas al 31 de Diciembre de 1995 ya ha sido descrito en el apartado 2.f. (Inmovilizado material) de esta memoria, sin embargo incluimos en este epígrafe información sobre el movimiento producido durante el ejercicio 1995, que ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a



0D9054303

	Saldo al 31.12.94	Disminución	Saldo al 31.12.95
Diput. Foral de Guipuzcoa	15.622	2.012	13.610
Gobierno Vasco	83.285	5.133	78.152
Gobierno de la Rioja	24.109	2.545	21.564
TOTAL	123.016	9.690	113.326

Las disminuciones por importe de 9.690.182 ptas corresponden a la imputación anual a resultados del ejercicio de las subvenciones otorgadas según lo descrito en el apartado g) (Normas de valoración, información de tipo general) de esta memoria y reflejado en el epígrafe B.III.11 ("Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio") del "Haber" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Por otra parte, las condiciones que exige la concesión de las subvenciones están siendo cumplidas estrictamente por la Sociedad.



CLASE 8ª



0D9054304

DEUDAS NO COMERCIALES.

1. Desglose de las partidas D.IV.2, E.III.1 y E.III.2 del pasivo del balance.

Su detalle es el siguiente:

a) Epígrafe D.IV.2:

La totalidad del importe indicado en este apartado corresponde al concepto "Proveedores por inmovilizado a largo plazo".

b) Epígrafes E.III.1 y E.III.2:

Las cantidades de 192 y 10 millones de ptas corresponden respectivamente a los conceptos "Proveedores, empresas del Grupo" y "Proveedores, empresas Asociadas"; salvo 111 millones entregados por la sociedad "Converpapel, S.A." a cuenta de una futura reducción de capital.

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.



0D9054305

CLASE 8ª

Concepto	Con Vto. en 1996	Con Vto. en 1997	Con Vto. en 1998	Con Vto. en 1999	Con Vto. en 2.000	Con Vto. posterior a 2.000
Otras empresas	2.104.918	6.268	7.041	6.813	6.505	8.071
Acreed. por arrendamiento financ.	110.670	102.467	93.894	-	-	-
Total acumulado	2.215.588	2.324.323	2.425.258	2.432.071	2.438.576	2.446.647

Dentro de este apartado se encuentran incluidas 22.293.249 pesetas con vencimiento en 1996 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 1995.

Igualmente con vencimiento en 1996 figuran 684.423.816 pesetas que reflejan la deuda por efectos descontados en entidades de crédito al cierre del ejercicio.

2.) Otros acreedores.

Otras deudas:

Concepto	Con Vto. en 1996	Con Vto. en 1997	Con Vto. en 1998
Otras empresas	90.729	90.729	68.047
Total	90.729	90.729	68.047
Total acumulado	90.729	181.458	249.505

Administraciones Públicas:

La totalidad del importe indicado en este apartado corresponde al concepto "Impuesto sobre beneficios diferido".

Concepto	Con Vto. en 1996	Con Vto. en 1997	Con Vto. en 1998	Con Vto. en 1999	Con Vto. en 2.000	Con Vto. posterior a 2.000
Administraciones Públicas	46.592	43.437	44.137	44.690	44.836	84.474
Total acumulado	46.592	90.029	134.166	178.856	223.692	308.166



CLASE 8.ª



0D9054306

3.) Otras deudas no comerciales.

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 1996, no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

Administraciones Públicas:

Por impuesto diferido	46.592 miles ptas.
Por Impuesto sobre Sociedades	21.470 miles ptas.
Por IVA, IGIC, IRPF y Seg. Social	<u>193.754 miles ptas.</u>
Total	<u>261.816 miles ptas</u>

Otras deudas:

Proveedores por inmovilizado	220.484 miles ptas
Comisiones y rappels devengados	134.365 miles ptas.
Acreedores diversos	67.440 miles ptas.
Valores negociables amortizados	120 miles ptas.
Otras deudas no comerciales	<u>2.865 miles ptas.</u>
Total	<u>425.274 miles ptas.</u>

Remuneraciones pendiente de pago:

Incluye los importes devengados al 31 de diciembre de 1995 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.



CLASE 8.ª



0D9054307

b) Importe de las deudas con garantía real.

El importe de las deudas con garantía hipotecaria es de 67 millones de ptas y su detalle, composición y bienes afectos ya han sido mencionados en los apartados de esta memoria, relativos a inmovilizaciones materiales y elementos recogidos en varias partidas.

c) Tipo de interés de las deudas no comerciales a largo plazo.

El tipo medio de interés de este tipo de deudas está en torno al 12% (epígrafes D.II y D.IV del pasivo del balance).

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

Las pólizas de crédito otorgadas a la sociedad ascendían a la cantidad de 2.200 millones de ptas. A la fecha de cierre del ejercicio se encontraba dispuesta la cantidad de 1.366 millones de ptas quedando un disponible de 834 millones de ptas.

El importe total en líneas de descuento concedido a la Sociedad se eleva a 1.300 millones de ptas, de los que se encontraban utilizados al 31 de diciembre de 1995, 684 millones de ptas según lo indicado en el apartado a) anterior, quedando por lo tanto un montante disponible de 616 millones de ptas.

e) Gastos financieros devengados y no pagados.

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



CLASE 8.ª



0D9054308

SITUACION FISCAL

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

(en miles de ptas.)			
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuc.</u>	
Resultado contable del ejercicio			525.745
Impuesto sobre Sociedades	259.028	-	
Diferencias permanentes	31.906	9.846	281.088
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	130.652	561.218	<u>(430.566)</u>
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>376.267</u>

b) Carga fiscal.

Como consecuencia de haber aplicado conforme a la legislación fiscal, en años anteriores, un exceso de amortización sobre determinados elementos del inmovilizado material respecto a los importes que resultan de calcular la amortización efectiva de los mismos, se ha diferido un impuesto sobre sociedades no contabilizado, de aproximadamente 53 millones de ptas. que será computable en ejercicios futuros. Este exceso de amortización se ha recogido en cuentas de reservas figurando su saldo en el epígrafe A.IV.5 del Pasivo del balance.



CLASE 8.ª



0D9054309

c) Otra información relativa a la situación fiscal.

- No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, así como tampoco 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, salvo en lo relativo a los bienes de inmovilizado material aportados en la fusión por absorción y de los cuales era titular la absorbida Monte Urgull, S.A. (ver memoria del ejercicio 1.992).

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

* Deducción específica de empresas exportadoras	21.308 miles de ptas
* Deducción por inversión en activos fijos nuevos de 1995	2.097 miles de ptas.
* Deducción por formación profesional de 1995	44 miles de ptas.
<u>TOTAL</u>	<u>23.449 miles de ptas.</u>



CLASE 8ª



0D9054310

Se han aplicado en este ejercicio la totalidad de deducciones y bonificaciones (el importe en concepto de bonificaciones ha sido de 116.473 pts) a las que tiene derecho la Sociedad, no quedando por tanto ninguna cantidad pendiente de aplicar por estos conceptos.

- Los compromisos adquiridos para poder acogerse a las deducciones y bonificaciones antes aludidas son únicamente los marcados en la legislación fiscal en vigor, esto es, la necesidad de que los bienes por los cuales se ha practicado la deducción por inversiones en activos fijos nuevos tengan que permanecer en la Sociedad y no sean por tanto enajenados, por un periodo nunca inferior a cinco años.

En este sentido y por haber perdido el derecho a la deducción por activos fijos nuevos realizada en años anteriores, al haber enajenado o cancelado elementos que estaban acogidos a esa deducción, se ha incrementado el impuesto sobre sociedades en la cantidad de 201.374 pts.

- Los ejercicios comprendidos entre 1992 y 1995 ambos inclusive se hallan sujetos a inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.



CLASE 8ª



009054311

GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

a) La Sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 69.030.809 pesetas como garantía de licitaciones (concursos públicos) y entrega de pedidos cursados por estos entes; así como para garantizar determinadas exenciones (aranceles, etc) en aduana, de bienes de inmovilizado.

En el mes de julio de 1993 y como consecuencia de la compra del 71% del capital de "Converpapel, S.A." se avalaron por el Banco de Santander efectos por un importe de 109.898.855 pts con vencimiento final en 1998.

Igualmente se han concedido avales a favor de empresas del grupo y asociadas por un importe total de 4.157 millones de ptas. y 15 millones de francos suizos.

b) Las opciones de compra de bienes de inmovilizado material en régimen de arrendamiento financiero ascendían a 2.367.314 ptas. al cierre del ejercicio.



CLASE 8ª



0D9054312

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) El detalle de la partida "consumo de mercaderías" y "consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 1995 es el siguiente:

- Compras netas de devoluciones y rappels de mercaderías.	3.778.263 miles ptas.
- Compras netas de devoluciones y rappels de materias primas y otras mat. consumibles	5.998.561 miles ptas.
- Variación de existencias	(100.657) miles ptas.
<u>Total</u>	<u>9.676.167 miles ptas.</u>

b) 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.

c) Detalle de "variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables":

- Dotación del ejercicio	198.394 miles ptas.
- Recuperación de importes provisionados en años anteriores	6.578 miles ptas.
<u>Diferencia</u>	<u>191.816 miles ptas.</u>



CLASE 8ª



009054313

La variación producida en la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1995 ha sido la siguiente:

Saldo al 31.12.94	520.614 miles ptas.
Variación de provisiones del ejercicio (según lo indicado anteriormente)	<u>191.816 miles ptas.</u>
<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>712.430 miles ptas</u>

d) Detalle de "Servicios exteriores".

- Arrendamientos y canones	59.206 miles ptas.
- Reparaciones y conservación	179.369 miles ptas.
- Serv. prof. independientes	380.895 miles ptas.
- Transportes	699.790 miles ptas.
- Primas de seguros	19.473 miles ptas.
- Serv. bancarios y similares	11.518 miles ptas.
- Public. prop. y relac. públicas	231.737 miles ptas.
- Suministros	155.138 miles ptas.
- Otros servicios	<u>550.276 miles ptas.</u>
<u>Total</u>	<u>2.287.402 miles ptas.</u>



CLASE 8ª



0D9054314

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:

1) Con empresas del Grupo:

Compras netas	430.064 miles ptas.
Ventas netas	422.470 miles ptas.
Ingresos por intereses de créditos	41.789 miles ptas.
Gastos por intereses de préstamos	0 miles ptas.
Dividendos percibidos	0 miles ptas.

2) Con empresas asociadas:

Compras netas	34.619 miles ptas.
Ventas netas	590.220 miles ptas.
Ingresos por intereses de créditos	0 miles ptas.
Gastos por intereses de préstamos	0 miles ptas.
Dividendos percibidos	0 miles ptas.

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera.

El importe total de las ventas se ha realizado en moneda nacional. Las compras de bienes y prestaciones de servicios recibidos en moneda extranjera han sido en el ejercicio 1995 de 673 millones de ptas., al contravalor efectuado conforme a las normas explicadas en esta memoria.



CLASE 8ª



0D9054315

c) Distribución de la cifra de negocios.

La distribución de la cifra de negocios por actividades es un dato cuya difusión puede resultar inconveniente a los intereses de la Sociedad, razón por la cual se omite en este apartado.

Respecto a la distribución porcentual de la cifra de negocios por zonas, ésta ha sido la siguiente:

	<u>% s/total ventas</u>
Centro	27,12
Norte	18,89
Cataluña	15,85
Levante	9,30
Sur	14,18
Canarias	5,29
Extranjero	4,11
Otros	5,26
<u>TOTAL</u>	<u>100,00</u>

d) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

Alta dirección.	8,0
Técnico-comercial.	210,4
Administrativos.	79,6
Personal de fábrica y almacén	576,3
<u>TOTAL</u>	<u>874,3</u>



CLASE 8.^a



0D9054316

e) Gastos e ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

Su detalle es el siguiente:

1) Gastos extraordinarios:

Cancelación saldos cuentas deudores	317 miles ptas.
Otros gastos extraordinarios	<u>213 miles ptas.</u>
TOTAL	<u>530 miles ptas.</u>

2) Ingresos Extraordinarios.

Indemnizaciones por siniestros	1.027 miles ptas.
Cancelación saldos ctas. acreedores	1.635 miles ptas.
Comp. Amorti. años anteriores	31.059 miles ptas.
Diferencia varias periodif. año anterior	1.176 miles ptas.
Otros ingresos extraordinarios	<u>883 miles ptas.</u>

TOTAL 35.780 miles ptas.

3) Ingresos de ejercicios anteriores.

Corresponde íntegramente a intereses de créditos a largo plazo.



CLASE 8.^a



0D9054317

INFORMACION RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

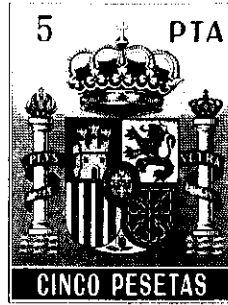
a) El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración ha sido el siguiente:

Sueldos y dietas	38.795 miles de ptas.
Otras remuneraciones	<u>37.021 miles de ptas.</u>
Total	<u>75.816 miles de ptas.</u>

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 1995.

c) No existen 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 1995 en concepto "seguro de vida" tenían un derecho a indemnizaciones por 40.975.000 pts.



OD9054318

CLASE 8ª

OTRA INFORMACION RELEVANTE.**1) Acontecimientos posteriores al cierre.**

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

2) Cuadro de financiación.

APLICACIONES	EJER. 1995	EJER. 1994
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	0	24.800
3. Adquisición de inmovilizado	777.558	1.243.047
a) Inmovilizaciones inmateriales	83.834	140.964
b) Inmovilizaciones materiales	550.264	442.554
c) Inmovilizaciones financieras	143.460	659.529
c1) Empresas del Grupo	91.509	623.140
c2) Empresas asociadas	30.499	21.000
c3) Otras inversiones financieras	21.452	15.389
5. Restitución accionistas prima de emisión	251.963	251.963
6. Dividendos	302.356	294.857
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	280.181	254.983
d) De otras deudas y desembolsos pendientes	142.859	204.395
e) De proveedores de inmovilizado y otros.	137.322	50.588
8. Otros.	195	1.203
TOTAL APLICACIONES	1.612.253	2.070.853
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	439.944	0



0D9054319

CLASE 8.a

ORIGENES	EJER. 1995	EJER. 1994
1. Recursos procedentes de las operaciones	1.554.681	1.576.481
5. Enajenación de inmovilizado.	67.650	297.842
a) Inmovilizaciones inmateriales	0	4.968
b) Inmovilizaciones materiales.	35.693	41.303
c) Inmovilizaciones financieras.	31.957	251.571
c1) Empresas del grupo.	7.149	225.000
c2) Empresas asociadas.	2.476	6.000
c3) Otras inversiones financieras	22.332	20.571
7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	429.866	35.551
c) Otras inversiones financieras	429.866	35.551
TOTAL ORIGENES	2.052.197	1.909.874
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	0	160.979

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1995		EJERCICIO 1994	
	AUMENTOS	DISMINUC.	AUMENTOS	DISMINUC.
2. Existencias	843.859	0	552.813	0
3. Deudores	119.762	0	133.246	0
4. Acreedores	0	796.020	616.246	0
5. Inversiones financieras temporales	330.998	0	102.788	0
7. Tesorería	0	80.471	0	1.563.764
8. Ajustes por periodificación	21.816	0	0	2.308
TOTAL	1.316.435	876.491	1.405.093	1.566.072
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	439.944	0	0	160.979



CLASE 8.ª



0D9054320

Conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones		
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Resultado del ejercicio	525.745	711.617
Amortizaciones del inmovilizado	728.592	640.001
Compensación amortización años anteriores	(31.059)	(31.350)
Amortización de subvenciones	(9.690)	(10.566)
Resultados del inmovilizado	(3.009)	(22.730)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	40.023	85.697
Impuesto sobre beneficios diferido	150.698	153.139
Pérdidas de inmovilizaciones financieras	221.929	50.673
Intereses de créditos a largo plazo	(68.548)	0
TOTAL	1.554.681	1.576.481

3) Otra información significativa.

En las cuentas anuales del ejercicio 1992 aprobadas por Junta General de Accionistas de 22 de Mayo de 1993, se recogen, puntualmente detallados, todos y cada uno de los diferentes apartados relacionados en el artículo 14 de la Ley 29/1991 sobre información a suministrar en caso de fusión de sociedades acogidas a lo dispuesto en la mencionada norma legal.



CLASE 8ª



0D9054321

UNIPAPEL, S. A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995

Madrid, a 29 de Marzo de 1996.



CLASE 8ª



0D9054322

UNIPAPEL, S.A.

INFORME DE GESTION - EJERCICIO 1995.

Como en ejercicios anteriores la matriz del Grupo Unipapel, S.A. ha compaginado su actividad industrial de transformación de papel y cartón con la actividad comercializadora de productos fabricados por terceros, actividad esta última que ha supuesto en 1995 el 27 % de la venta total, contra el 24% en 1994.

Nuestra situación en los distintos mercados en que nos movemos (material de correspondencia, material escolar, material de archivo, papel y suministros de oficina) ha seguido la evolución de cada uno de estos subsectores y en general hemos mantenido nuestras cuotas de participación en los mercados tradicionales, mejorando nuestra presencia en la distribución, donde la cuota de mercado es muy reducida y por lo tanto las posibilidades de crecimiento amplias.

Hemos complementado nuestras ventas en el mercado interior con exportaciones a países de nuestro entorno, a Oriente Medio y a Hispanoamérica. La cifra de exportaciones ascendió a 698 millones de ptas, con incremento del 10% sobre el año anterior. Esta cifra está basada casi exclusivamente en productos de fabricación propia lo que nos ha permitido hacer frente parcialmente a la debilidad de la demanda interna, incrementando el grado de utilización de nuestra capacidad productiva.

El comportamiento de los mercados de sobres y material escolar ha sido, en general, de signo contrario al de 1994. Un primer semestre de demanda muy firme propiciada por una continua subida de precios que no tuvimos más remedio que poner en práctica tratando de repercutir al mercado la escalada de precios del papel, nuestra principal materia prima. A pesar de todo no fue posible conseguir íntegramente tal repercusión por lo que de hecho se ha producido una caída de márgenes brutos.

Este comportamiento cambia de tendencia a partir del mes de julio en el que los precios de los papeles se estabilizan y la demanda a los transformadores cae de forma muy acusada, a la vez que los intermediarios que operan en el mercado empiezan a deshacerse de sus excesivos stocks. Asistimos de esta manera a una caída de nuestra cifra de facturación aunque los márgenes se mantienen.



CLASE 8ª



0D9054323

En sobres y bolsas nuestro volumen de negocio ha sido de 7.614 millones de ptas correspondiendo a exportaciones el 7% de esta cantidad. Hemos obtenido un incremento del 11,8% en el mercado interior y del 16,4% en el exterior. Pero una buena parte de estos aumentos se explican por la antes mencionada subida de precios. A nivel de actividad los incrementos han sido muy inferiores.

Las ventas de material escolar ascendieron a 2.273 millones de ptas. Aunque solamente 78 millones correspondieron al mercado exterior nuestro crecimiento en el mismo fue del 8,3%. Por el contrario el crecimiento en el mercado interior no llegó al 3%, lo que significa que a nivel de toneladas vendidas ha habido una disminución sobre 1994.

El material de archivo ha dado en 1995 un vuelco espectacular en cuanto al comportamiento de la demanda. Tras varios años de continuo crecimiento, hemos tenido una venta inferior a la de 1994 tanto a nivel de mercado interior (-2,7%) como exterior (-5%). Los precios prácticamente no se han movido por lo que estos descensos corresponden realmente a una disminución de la actividad. El volumen de negocio alcanzó los 2.167 Millones de ptas.

El comportamiento del papel que distribuimos (tanto resmillería como en gran formato) ha sido el reflejo del sector papel en general. En el primer semestre nuestras ventas aumentaron el 48% y en el segundo solamente el 4%, dando un promedio del 25% de incremento, con un total de 2.971 M. de ptas, y una venta aproximada de 15.000 Tm., lo que representa un aumento de actividad del 15%.

Los precios de venta llegaron a incrementarse a mediados de año en un 20% para descender nuevamente hasta el 8%. Nosotros hemos seguido una política de mantenimiento de márgenes adaptando en cada momento los precios de venta a los de compra.

Finalmente, el mejor comportamiento ha correspondido a los complementos, con un crecimiento estable y progresivo a lo largo del año hasta situarse en 1.555 M. de ptas, un 18% más que en 1994.

Seguimos apostando decididamente por estas dos últimas líneas de producto comercializado ya que nuestra presencia en el mercado es reducida y ello nos va a permitir un crecimiento importante en los próximos años. Por ello hemos incrementado nuestra oferta con nuevos productos destacando los consumibles de informática y el pequeño mobiliario auxiliar de oficina. Hemos llegado a acuerdos con importantes fabricantes para la distribución de sus productos a través de nuestra red comercial: Hewlett-Packard, Verbatin y más recientemente Stabilo, Pilot, Edding, Paper Mate, etc.



CLASE 8.ª



0D9054324

También ha habido incorporación de nuevos productos en sobres complementando la gama de papel reciclado, Galgo, y sobres para publicidad y en material escolar con una línea de gama alta (Ambassador) y otras de Uni-extra y Naturpapel.

Como en años anteriores hemos incorporado nuevos diseños y colecciones combinando libretas, cuadernos y carpetería con diversos complementos de metal y tela.

En toda esta labor de incorporación de nuevos productos colaboran tanto nuestro Departamento de Desarrollo como el Marketing.

La actividad de este último ha sido intensa en 1995 ya que junto a la publicidad habitual en revistas especializadas se ha recurrido al marketing directo y se ha reanudado nuestra asistencia a las ferias en España, suspendida en 1994.

A este respecto destaca nuestra presencia en las ferias DIPA de Valencia y GRAFOS de Madrid, celebradas en febrero y donde hicimos la presentación de todas las novedades de 1995 (productos de nuevo diseño, productos de fabricación propia que incorporan mejoras técnicas o funcionales, nuevas gamas, etc). Además, y por primera vez, en ambas ferias presentamos nuestro nuevo concepto de papelería del futuro que deberá ayudar a muchos de nuestros clientes a adaptar sus negocios a los requerimientos del mercado a medio y largo plazo.

También, y por medio de nuestra filial portuguesa Uniespa, participamos en la Feria BRINCA de Lisboa.

Nuestra organización comercial y de distribución no ha experimentado cambios substanciales en 1995, aunque alguno de nuestros depositarios se han incorporado a la plantilla de la Empresa continuando la tendencia iniciada en años anteriores. Tampoco ha habido cambios significativos en la composición y dispersión de nuestra clientela.

Hemos vendido a 22.000 clientes con una venta media por cliente de 781.000 ptas. lo que supone un incremento del 14% sobre 1994. Solamente el 5% de los clientes compraron más de 2.500.000 ptas y 16.800 clientes compraron menos de 600.000 ptas en el año. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza nuestro riesgo financiero.

Al final de este informe de gestión figuran datos de venta por zonas y de la configuración de la red comercial con localización geográfica de los distintos centros de trabajo y atención al cliente.



CLASE 8.^a



0D9054325

Por lo que respecta a la organización industrial no hay que destacar en 1995 hechos de relevancia. Continuamos con nuestras tres fábricas, la de Logroño y la de Aduna muy especializadas y la de Tres Cantos dedicada a la tres líneas industriales tras la incorporación de la actividad de Redondo Hermanos.

La capacidad productiva ha estado menos utilizada que en 1994 como consecuencia de la peor situación del mercado que ha afectado sobre todo a la fábrica de Tres Cantos y dentro de ella a las instalaciones de archivo y manipulado.

No se han llevado a cabo inversiones para ampliación de capacidad productiva pero si algunas destinadas a aumentar la flexibilidad y a mejorar la eficiencia de máquinas ya instaladas. Dada la capacidad de fabricación de que disponemos y la situación de la demanda pensamos que no habrá necesidad de nuevas inversiones industriales en varios años.

Queremos destacar que AENOR nos ha concedido, dentro del año 1996, la certificación de calidad con arreglo a la norma ISO-9002, relativa a la fabricación de sobres y bolsas de papel en nuestra fábrica de Tres Cantos. Esta importante certificación supone un claro respaldo a la calidad de nuestros productos, constituyendo una ayuda esencial para la exportación. Inmediatamente hemos iniciado los trabajos conducentes a obtener la misma certificación para el resto de nuestros productos y centros de trabajo.

Al final de este informe de gestión se presentan datos relativos a la fabricación por productos.



CLASE 8.ª



0D9054326

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos del ejercicio 1995 son los siguientes, en miles de kilos:

<u>Fabrica</u>	<u>Papel</u>	<u>Cartón</u>	<u>plásticos y granza.</u>
Tres Cantos	16.721	457	236
Logroño	6.510	502	169
Aduna	<u>2.590</u>	<u>2.209</u>	<u>137</u>
TOTAL	25.821	3.168	542

Además hemos comercializado 15.193 tm. de papel en resmillería o en gran formato.

Referente a nuestra División Administrativa, dentro de la cual se encuadra la Dirección de Informática, se han llevado a cabo en 1995 importantes avances.

En primer lugar se ha finalizado la integración de todas las oficinas y almacenes regionales de distribución en el nuevo sistema informático (SIG), que incorpora los sistemas de gestión del área administrativo-financiera, de compras, de ventas y logística. Se está trabajando ahora en la mejora de los costes de operación, en el rediseño de procesos, en la calidad del servicio y en el control interno.

La Dirección Administrativa tiene un reto importante para los próximos años consistente en incrementar la productividad de nuestros recursos materiales y humanos que deban reorganizarse de la manera adecuada para hacer frente, sin necesidad de más medios, al desarrollo previsto en el volumen de negocio de Unipapel.

Desde esta óptica será muy importante la actuación del Departamento de Organización, de reciente creación y que entre otras funciones deberá conseguir la utilización racional por parte de los usuarios de las nuevas herramientas informáticas.

El empleo se ha incrementado, aunque moderadamente, pasando de 843,7 personas año en 1994 a 874,3 en 1995, lo que supone un aumento del 3,6%.

Parte de este aumento es consecuencia de la reducción de horas extraordinarias que ha habido que sustituir por contrataciones adicionales. El número de horas-persona trabajadas en 1995 creció solamente el 2,30% sobre 1994.



CLASE 8ª



0D9054327

El costo medio por empleado, incluyendo las cargas sociales ha sido de 4,2 millones de ptas, con un aumento del 5% en relación con 1994.

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna que está sometida al Convenio Colectivo Provincial de Guipúzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel. Este convenio venció el 31 de diciembre de 1995 y actualmente se encuentra pendiente de negociación para 1996.

Al 31 de diciembre nuestra plantilla total era de 841 personas de las que 752 eran fijas y 89 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la Legislación Laboral. Es decir, que el 89,5% de la plantilla era fija, contra el 82,6% al 31 de diciembre de 1994, lo cual supone un claro avance en la consolidación del empleo.

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

Durante el ejercicio 1995 hemos puesto en marcha programas específicos para la formación de nuestro personal impartiendo numerosos cursos fundamentalmente relacionados con las nuevas tecnologías informáticas. Estos cursos organizados en unas ocasiones por la propia empresa y en otras por empresas ajenas especializadas han gozado de las subvenciones que la actual legislación sobre la materia contempla. La Empresa seguirá desarrollando en el futuro estos planes de formación.

Al final de este informe de gestión figuran datos sobre la evolución de la plantilla y su distribución por centros de trabajo.



CLASE 8.ª



0D9054328

COMPARACION DE LOS RESULTADOS DE 1994 Y 1995

La evolución del negocio desarrollado por Unipapel, S.A. en 1995 se resume en el siguiente cuadro que permite comparar los resultados de los ejercicios 1994 y 1995.

<u>Concepto</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>% variac. 95/94</u>
Ingresos de explotación	15.575	17.856	+14,65
Coste de los productos vendidos	7.880	9.858	+25,10
Margen bruto	7.695	7.998	+ 3,94
Gastos de explotación	5.653	5.996	+ 6,07
Cash-flow de explotación	2.042	2.002	- 1,96
Amortizaciones y provisiones	836	921	+ 10,17
Beneficio de explotación	1.206	1.081	- 10,36
Resultados financieros y asimilados	(142)	(191)	-
Beneficio de actividades ordinarias	1.064	890	-16,35
Resultados extraordinarios	19	(105)	-
Resultado antes de impuestos	1.083	785	- 27,50

Los ingresos de explotación son el resultado de añadir a las ventas de productos terminados la variación de existencias y los ingresos accesorios. Suponen un aumento del 14,65% sobre 1994. Si nos referimos exclusivamente a ventas, el aumento ha sido del 11,61% correspondiendo a aumento de precios aproximadamente un 3% y el resto a incremento de actividad. Y de este incremento de actividad la mayor parte viene explicada por las ventas de productos comercializados ya que la venta de productos fabricados se mantuvo en niveles similares a 1994.



CLASE 8ª



0D9054329

El coste de los productos vendidos creció porcentualmente más que la cifra de ventas como consecuencia de la dificultad de trasladar al precio del producto final el incremento del precio de los papeles y también por la variación del mix de ventas, ganando participación el producto comercializado, de menor margen. Ello produjo una pérdida porcentual del margen bruto superior al 4,5% sobre ventas.

Se ha producido, por el contrario, y como ya sucediera en 1994 un efecto muy favorable de dilución de gastos de explotación que medidos porcentualmente sobre ingresos pasan del 36,3% en 1994 al 33,5% en 1995. La subida de los precios de nuestros productos, junto con una política de control de costos y gastos muy rígida tienen, combinadas ambas cosas, este beneficioso efecto.

Resultado de todo ello es un cash-flow de explotación prácticamente igual al de 1994.

Hemos dedicado en 1995 un 10% más a amortizaciones y provisiones. El mayor valor de nuestro inmovilizado material, los gastos de la última ampliación de capital y la morosidad de los últimos años así lo han aconsejado. Como consecuencia de todo ello el beneficio de explotación baja un 10% en relación con 1994.

Los gastos financieros aumentan como consecuencia de una tesorería menos holgada ante la fuerte inversión llevada a cabo en circulante y del propio aumento de ventas. Y por ello el beneficio de las actividades ordinarias se sitúa en 890 millones de ptas, un 16% menos.

Finalmente, los resultados extraordinarios caen de forma significativa porque siguiendo la normativa contable hemos efectuado distintas provisiones para cubrir la pérdida del valor de nuestra inversión en varias filiales.

Como resumen de todo ello el resultado antes de impuestos cae el 27,5% sobre 1994.

Los tres meses transcurridos de 1996 no permiten esperar una mejora importante de estas cifras, aunque se espera que según avance el año la situación será más favorable por la evolución de precios del papel y de la propia actividad económica.



CLASE 8ª



009054330

INVERSIONES REALIZADAS EN 1995.

Finalmente y con objeto de completar toda la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo en 1995 por la sociedad y los planes de inversión para un futuro próximo.

Finalizado el periodo 1986-1992 en que Unipapel llevó a cabo un ambicioso plan de inversiones por importe superior a los 10.000 millones de pesetas en la ampliación y modernización de sus medios de producción (incluida la construcción de una nueva fábrica en Aduna), las necesidades de inversión en el campo industrial son muy limitadas. Estas inversiones deberán materializarse exclusivamente en mejoras de la maquinaria e instalaciones con objeto de incrementar la productividad y abaratar costes de producción. En definitiva se trata de inversiones cuya cuantía anual no debería ser superior a la dotación a amortizaciones.

También hemos prácticamente cerrado en 1995 el capítulo de inversiones en la reestructuración informática que ha supuesto un montante superior a los quinientos millones de pesetas. En 1996 no deberemos sobrepasar los 50 millones por este concepto.

La inversión necesaria en años venideros se relaciona con la evolución prevista para la Sociedad que se basa en una tendencia bien definida hacia la comercialización. Ello nos obligará, tras un detenido estudio, a ampliar nuestra capacidad de almacenaje, preparación de pedidos y distribución. Como ya señalábamos el año pasado, aparte del terreno en Tres Cantos del que ya disponemos, será necesario construir una nave con una inversión aproximada de 600 millones de ptas.

Lógicamente hay que tener en cuenta que el incremento de volumen de negocio que como consecuencia del desarrollo esperado de la sociedad va a producirse irá acompañado de una inversión adicional en capital circulante. Confiamos, no obstante, en que una gestión muy eficiente de stocks y un control rígido de saldos deudores minimizarán estas necesidades de capital circulante.



CLASE 8ª



0D9054331

Para ello hemos contratado los servicios de una consultoría especializada que deberá asesorarnos en la elección del sistema logístico más conveniente para nuestro desarrollo futuro, así como en la gestión de stocks adecuada al mismo. Nos ha supuesto un desembolso de 40 millones de ptas en 1995 y supondrá otros 60 millones adicionales en 1996.

Las inversiones llevadas a cabo en 1995 han sido las siguientes.

Terrenos y edificios	46 millones de ptas.
Maquinaria, instalaciones utillaje y mobiliario	462 millones de ptas.
Equipos informáticos y aplicaciones informáticas	62 millones de ptas.
Otras inversiones	<u>40 millones de ptas.</u>
<u>Total</u>	<u>610 millones de ptas</u>



CLASE 8ª



0D9054332

Resumen general de la producción de Unipapel, S.A.
(miles de unidades)

	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>increment.</u>
Sobres y bolsas	2.044.702	2.064.247	+0,96%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	111.917	94.469	-15,60%
Archivadores	5.590	5.271	-5,70%
Carp. anillas y clasificadores Ordenad. y miniclip	2.583	2.837	+9,83%
Carpetas de gomas	1.181	1.563	+32,35%
Carp. colgantes y subcarpetas, fundas y dossiers	38.192	43.157	+13,00%
Resmillería industrial	294.000	285.000	-3,11%
Libretas y cuadernillos	3.615	3.479	-3,76%
Blocks, espirales, talonarios	23.945	22.168	-7,42%



CLASE 8.ª



OD9054333

EVOLUCION DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ULTIMOS AÑOS

<u>AÑO</u>	<u>VENTA</u>	<u>VARIACION %</u>
1986	7.507	+ 12,18
1987	8.266	+ 10,11
1988	9.142	+ 10,60
1989	10.876	+ 18,96
1990	12.828	+ 17,95
1991	13.805	+ 7,62
1992	13.849	+ 0,32
1993	13.519	- 2,38
1994	15.248	+ 12,79
1995	17.019	+11,61

(en millones de pesetas)

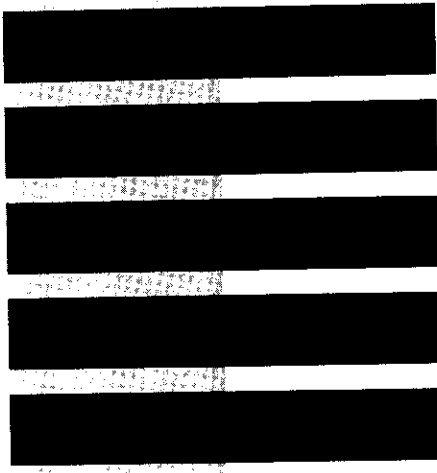
DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR ZONAS

<u>ZONA</u>	<u>VENTA</u>	<u>%</u>
CENTRO	4.615	27,12
NORTE	3.219	18,89
CATALUÑA	2.698	15,85
LEVANTE	1.583	9,30
SUR	2.412	14,18
CANARIAS	900	5,29
EXTRANJERO	698	4,11
OTROS (1)	894	5,26
TOTAL	17.019	100,00

(en millones de ptas)

(1) Incluye Redondo Hermanos, recorte de papel y otros varios.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 7 MAYO 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 15134



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL
Cuentas anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

C N M V
Registro de Auditorias
Ejercicio
4523

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL
Cuentas anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1995

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Unipapel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.


De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 3 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

Como se indica en el apartado c) de Bases de presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas de la memoria adjunta, entre los ajustes de consolidación por homogeneización valorativa, y en aplicación de la norma de valoración 9ª del Plan General de Contabilidad sobre créditos no comerciales por venta de inmovilizado, se incluye el relativo al registro del efecto financiero que supone el cobro aplazado a más de un año del precio de venta, y se ha detruido del resultado consolidado un importe de 740 millones de pesetas que se devengará y registrará en ejercicios futuros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Unipapel al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores de Unipapel, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

ERNST & YOUNG



Antonio Barranco García

3 de abril de 1996



CLASE 8ª



0D9053492

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 42 del vigente Código de Comercio, los once Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante del "Grupo UNIPAPEL", han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio de 1.995, extendidas e identificadas en la forma que seguidamente se indica:

- . El Balance Consolidado figura transcrito en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9053210 y 9053211.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9053213 y 9053214.
- . La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y seis folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9053216 al 9053261 ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión Consolidado, figura transcrito en veintiseis folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, números 9053263 al 9053288, ambos inclusive.

Asímismo y en cumplimiento del apartado 8 del artículo 44, del mencionado Código de Comercio, declaran firmado de su puño y letra los citados cuatro documentos mediante la suscripción al dorso del presente folio de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, número 9053492.

Tres Cantos, a veintinueve de marzo de mil novecientos noventa y seis.



CLASE 8.ª



0D9053207

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1995

Madrid, a 29 de Marzo de 1996.



0D9053208

CLASE 8.^a

INDICE



1. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS.

2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS.

3. MEMORIA CONSOLIDADA.



CLASE 8.^a



0D9053209

1. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	A C T I V O		P A S I V O	
	EJERC. 1995	EJERC. 1994	EJERC. 1995	EJERC. 1994
B) INMOVILIZADO	21.693.660	20.454.088	21.594.362	20.294.267
I. Gastos de establecimiento	376.192	777.596	2.519.633	2.519.633
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1.700.920	1.412.703	8.021.348	8.273.311
1. Bienes y derechos inmateriales	2.040.255	1.588.796	9.410.527	8.997.380
2. Provisiones y amortizaciones	(339.335)	(176.033)	8.880.819	8.487.975
III. Inmovilizaciones Materiales	13.716.915	17.173.428	529.708	509.405
1. Terrenos y construcciones	8.126.809	10.263.698	(199.277)	(236.247)
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	9.624.692	9.163.323	(77.100)	(71.210)
3. Otro inmovilizado	5.197.508	4.604.225	10.404	14.769
4. Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	309.681	345.006		
5. Provisiones y amortizaciones	(9.541.775)	(7.202.824)		
IV. Inmovilizaciones Financieras	5.899.633	1.090.361	10.411	14.776
1. Participaciones puestas en equivalencia	811.267	739.919	(7)	(7)
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	15.000	15.000	1.908.827	796.631
3. Cartera de valores a largo plazo	129.161	125.937		
4. Otros créditos	5.038.705	209.505	1.023.006	504.450
5. Provisiones	(94.500)	0		
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	28.514	38.834	539.477	539.477
1. De sociedades consolidadas por integración global	28.514	38.834	539.477	539.477
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	283.706	305.169	120.122	128.634
1. Subvenciones de capital			117.130	126.328
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios			2.992	2.306
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			514.819	0



CLASE 8.a



0D9053210

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		EJERC. 1995	EJERC. 1994	P A S I V O		EJERC. 1995	EJERC. 1994
E) ACTIVO CIRCULANTE		22.588.140	16.840.901	FI ACREEDORES A LARGO PLAZO		4.468.566	4.255.293
II. Existencias		8.158.465	6.182.523	II. Deudas con entidades de crédito		3.488.149	3.835.094
III Deudores		13.978.490	10.066.996	IV. Otros acreedores		980.417	420.199
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		12.138.165	10.021.344	GI ACREEDORES A CORTO PLAZO		16.333.668	11.916.871
2. Empresas puestas en equivalencia		299.996	289.674	II. Deudas con entidades de crédito		8.533.029	6.082.291
3. Otros deudores		2.477.852	361.523	III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		9.666	13.045
4. Provisiones		(937.523)	(615.545)	IV. Acreedores comerciales		6.440.516	4.562.971
IV. Inversiones financieras temporales		162.139	230.608	V Otras deudas no comerciales		1.056.157	1.220.037
1. Cartera de valores a corto plazo		17.978	107.808	VI. Provisiones para operaciones de tráfico		227.889	24.439
3. Otros créditos		144.161	122.800	VII. Ajustes por periodificación		66.411	14.088
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo		25.782	30.851	TOTAL GENERAL		44.594.020	37.638.992
VI. Tesorería		188.879	299.091				
VII Ajustes por periodificación		74.385	30.832				
TOTAL GENERAL		44.594.020	37.638.992				



CLASE 8ª



0D9053211



0D9053212

CLASE 8ª

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

GRUPO UNIPAPEL
(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

A) G A S T O S		EJERC. 1995	EJERC. 1994	B) I N G R E S O S		EJERC. 1995	EJERC. 1994
2.	Consumos y otros gastos externos	26.886.958	19.241.842	1.	Importe neto de la cifra de negocios	38.137.956	30.187.059
3.	Gastos de personal	5.532.254	5.028.698	2.	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	951.347	57.068
a)	Sueldos, salarios y asimilados	4.373.201	3.945.081	3.	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	227.452	266.206
b)	Cargas sociales	1.159.053	1.083.517	4.	Otros ingresos de explotación	245.798	132.251
4.	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.169.161	1.143.965				
5.	Variación de las provisiones de tráfico	323.942	252.222				
6.	Otros gastos de explotación	4.426.086	4.252.370				
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		1.224.152	723.607				



CLASE 8ª



0D9053213

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

ALGASTOS	EJERC. 1995	EJERC. 1994
7. Gastos financieros	1.368.429	1.272.359
9. Variación de provisiones de inversiones financieras	4.441	0
10. Diferencias negativas de cambio	148.614	29.371
12. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	35.947	15.986
13. Amortización del fondo de comercio de consolidación	10.320	9.889
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	978.531	1.046.917
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	11.729	13.353
17. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equiva	4.826	0
19. Gastos y pérdidas extraordinarios	6.371.266	112.087
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.763.557	159.209
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	2.742.088	1.206.126
20. Impuesto sobre beneficios	347.020	429.910
VII. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.395.068	776.216
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficiarios)	486.048	43.567
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.908.827	796.631

BINGRESOS	EJERC. 1995	EJERC. 1994
5. Ingresos por participaciones en capital	2.031	583
6. Otros ingresos financieros	1.188.182	951.267
7. Beneficios de inversiones financieras temporales	1.369	0
8. Diferencias positivas de cambio	45.783	32.037
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	284.119	317.843
10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	84.765	16.727
11. Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	650.301
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	36.227	189.522
16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	10.710	11.585
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	8.105.441	83.542
18. Resultado atribuido a socios externos (beneficiarios)	707	63.977



CLASE 8ª



0D9053214



CLASE 8ª



0D9053215

3. MEMORIA CONSOLIDADA.



CLASE 8ª



0D9053216

INFORMACION DE TIPO GENERAL

DESCRIPCION DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 1995 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

A) SOCIEDAD DOMINANTE

Unipapel, S.A., sociedad cabecera del Grupo, se dedica fundamentalmente 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 situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

B) SOCIEDADES DEPENDIENTES

• PAPELERA PENINSULAR, S.A.

Esta Sociedad, dedicada a la fabricación de papel, tiene su domicilio en Paseo de Yeserías, 23, Madrid.

Unipapel, S.A. posee el 89,8% del total de sus acciones, ascendiendo el valor de la inversión en libros de la tenedora a 4.227 millones de ptas.

El ejercicio social de esta Sociedad se cierra en el mes de noviembre habiéndose practicado en el proceso de consolidación la homogeneización temporal de sus respectivas cuentas anuales, en aquellos aspectos significativos.

• ALAMEDA INFORMATION TECHNOLOGY SYSTEM, S.A. (ALAMEDA)

Esta Sociedad, domiciliada en c/ Ronda de Poniente, 15 Tres Cantos (Madrid), se dedica a la compra-venta de bienes y valores y otras actividades de carácter informático. La totalidad de sus acciones es propiedad de Unipapel, ascendiendo la correspondiente inversión en libros de ésta a 693 millones de ptas.



CLASE 8ª



0D9053217

- **CARTON Y PAPEL RECICLADO, S.A. (CARPA)**

Domiciliada en Calle Boyer s/n, Madrid. Tiene esta sociedad por objeto social la recuperación de papel. Al 31 de Diciembre de 1995 el 65% de sus acciones pertenecen a Papelera Peninsular, S.A. siendo la inversión en libros de ésta de 617 millones de ptas.

- **BALUARTE, LTDA.**

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Rua Baluarte de Sto. Amaro, 2, Setubal, tiene por objeto la recuperación de papel. Sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. (74%) y Papelera Peninsular, S.A. (26%); el valor de la correspondiente inversión en los libros de ambas sociedades asciende a 164 y 73 millones de ptas., respectivamente.

- **ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A. (ECOSISTEMA)**

El 100% de las acciones de esta sociedad es propiedad de Papelera Peninsular, S.A., figurando registrado en sus libros la correspondiente inversión por 10 millones de ptas.. Ecosistema Assesorament, S.A. tiene por objeto social la comercialización de papel, figurando su domicilio social en c/ Balmes, 163-165, Sant Adriá de Besos (Barcelona).

- **PAPENSA, S.A.**

Sociedad de cartera, domiciliada en Paseo de Yeserías, 23, Madrid. Papelera Peninsular, S.A. es propietaria de la totalidad de sus acciones, ascendiendo la inversión en libros de la tenedora a 13 millones de ptas.



CLASE 8ª



0D9053218

- **CARPA ANDALUCIA, S.L.**

Domiciliada en calle Heminway, 49 de Málaga, se dedica a la recuperación de papel. El 51,5% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. siendo el importe de la inversión, de 38 millones de ptas.

- **PAPELERA PENINSULAR PORTUGAL, LTDA. (P.P.PORT.)**

Sociedad portuguesa domiciliada en Rua Antero de Quental, 30, Lisboa, se dedica a la comercialización y distribución de papel, sus acciones son propiedad de Papelera Peninsular, S.A. (98%) y Ecosistema Assesorament, S.A. (2%), figurando valoradas en 885.000 y 16.000 ptas., respectivamente.

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

Esta Sociedad está participada en un 84% por la cabecera del Grupo (Unipapel, S.A.) y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 13 millones de pesetas. Su domicilio social se encuentra situado en Andorra la Vella, Avda. d'Enclar, 26 y su actividad es la de comercialización de productos diversos de oficina.

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

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Avenida Almirante Gago Coutinho, 68-A, Lisboa, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos de oficina. El 99,97% de sus acciones es propiedad de Unipapel, S.A. ascendiendo la inversión a 64 millones de pesetas.

- **CONVERPAPEL, S.A.**

Domiciliada en Sierra de Albarracín, 7, San Fernando de Henares (Madrid), tiene por objeto social la transformación de papel. Al 31 de Diciembre de 1.995 el 100% de sus acciones pertenecen a Unipapel, S.A., figurando registradas en sus libros por 360 millones de ptas.



CLASE 8.ª



0D9053219

- **DLI – DISTRIBUIÇÃO E LOGISTICA PARA A INFORMATICA, S.A. (DLI)**

Sociedad portuguesa con domicilio en Avenida do Forte, 3, Carnaxide (Lisboa), se dedica fundamentalmente a la distribución de material informático. El 70% de sus acciones pertenecen a Alameda Information Technology Systems, S.A., siendo el contravalor de la inversión en sus registros contables de 43 millones de ptas.

- **NEXTEL ENGINEERING SYSTEMS, S.L. (NEXTEL)**

Su objeto social fundamental es la elaboración, desarrollo y comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. siendo el importe de la inversión de 500.000 ptas. Su domicilio social es Ronda de Poniente, 15 de Tres Cantos (Madrid).

- **LODGING TOUCH EUROPE, S.L (LODGING TOUCH).**

Alameda Information Technology Systems, S.A. posee el 100% de las acciones valoradas en 2 millones de ptas, de esta sociedad domiciliada en Ronda de Poniente, 15 – Tres Cantos (Madrid) y dedicada a la comercialización de programas informáticos.

- **AUTOMOCION, S.A. (ILD)**

Domiciliada en Ronda de Poniente, 15, Tres Cantos (Madrid) se dedica a la comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. figurando valoradas en los libros de esta por 75 millones de ptas.



CLASE 8ª



0D9053220

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado para el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de Diciembre de 1995, salvo lo indicado para Papelera Peninsular, S.A.,

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

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

C) SOCIEDADES ASOCIADAS

• COLUMBIA CINTAS DE IMPRESION, S.A. (COLUMBIA)

Unipapel, S.A. posee el 47,62% de las acciones de esta empresa, domiciliada en Polígono Industrial Siresa s/n, Reinosa, y dedicada a la fabricación de cintas de impresión. El valor de la inversión en libros de la tenedora asciende a 50 millones de ptas.

• HISPAPEL, S.A.

Unipapel, S.A. es propietaria del 41,67% de las acciones de esta sociedad exportadora de papel, y domiciliada en Alberto Alcocer, 46, Madrid. La correspondiente inversión asciende a 13 millones de ptas.

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

Esta sociedad tiene como objeto social el negocio inmobiliario, está participada en un 20% por Unipapel, S.A. siendo el importe de la inversión de 33 millones de pesetas. Su domicilio social es C/ República Argentina, 2, Logroño.



CLASE 8.ª



0D9053221

- **UNIPAPEL MAROC, S.A. (UNI-MAROC)**

Sociedad marroquí con domicilio en Ouk'at Badi, 3, Casablanca, tiene como objeto social la fabricación y comercialización de artículos de papel. Unipapel, S.A. posee el 50% de sus acciones ascendiendo la correspondiente inversión a la cantidad de 60 millones de ptas.

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

El 50% de las acciones de esta sociedad, domiciliada en Calle Energía, 92-94 de Cornellá de Llobregat y dedicada a la comercialización de productos diversos, es propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. El valor de la inversión en libros de ésta se sitúa en 610 millones de ptas.

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

Papelera Peninsular, S.A. posee el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad presente es el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. El domicilio de esta asociada está en Calle Amaya, 2, Pamplona, y la inversión en libros de la tenedora es de 99 millones de ptas.

El ejercicio social de todas las sociedades asociadas coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado en el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de diciembre de 1995.

Todas las empresas descritas son asociadas de la sociedad dominante en razón de ejercer ésta, directa o indirectamente, una influencia notable en su gestión, existiendo una vinculación duradera.

No existen sociedades asociadas excluidas del perímetro de consolidación.

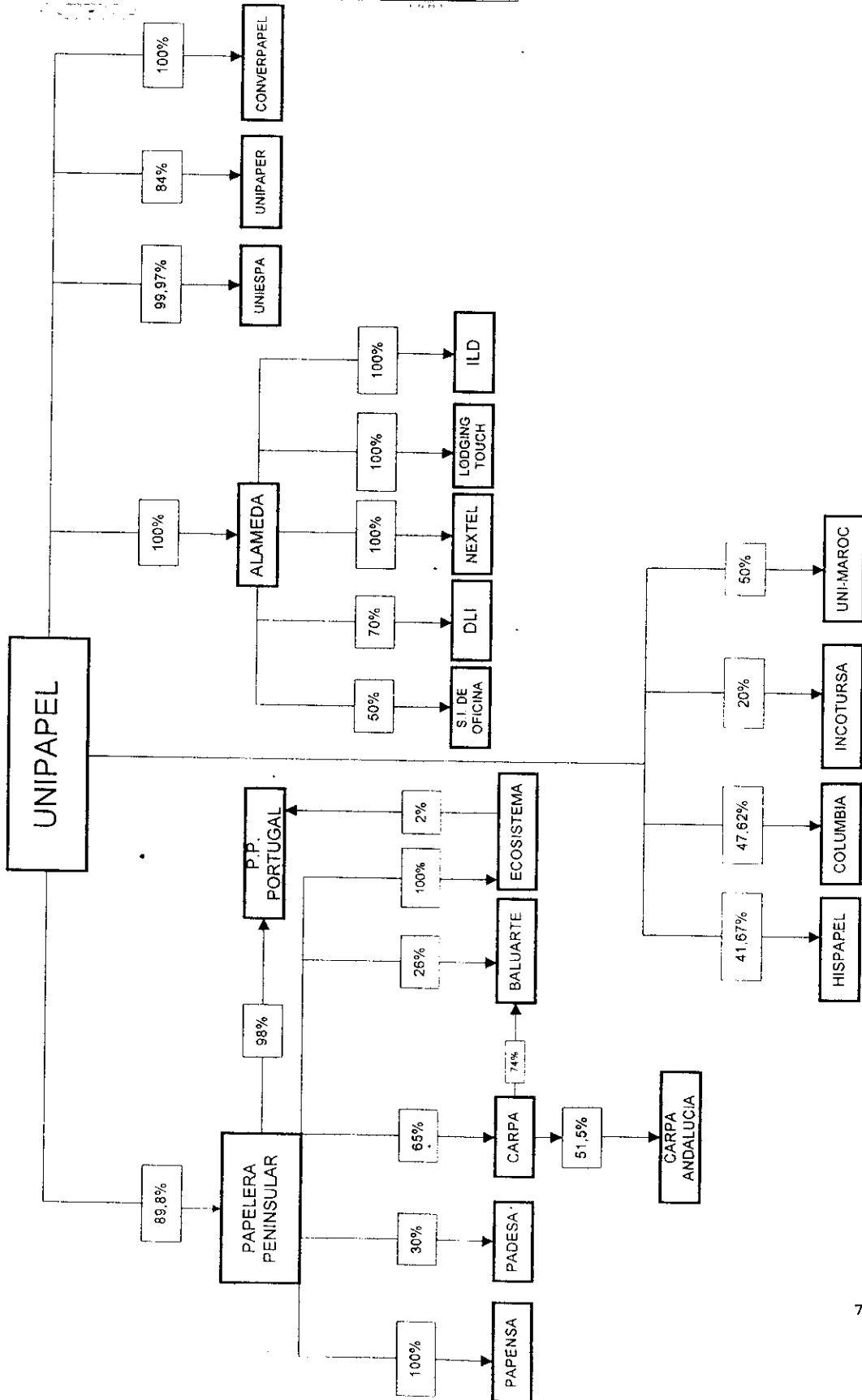
El organigrama del Grupo se muestra a continuación:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/95



OD9053222

CLASE 8ª





CLASE 8.^a



0D9053223

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a. Imagen fiel

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

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

b. Métodos de consolidación

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

- * El método de integración global, para las sociedades dependientes.
- * El procedimiento de puesta en equivalencia, para las sociedades asociadas.

Excepcionalmente, a la sociedad Papensa, S.A., irrelevante individualmente al global del Grupo, se le ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia, en base al principio de importancia relativa.



CLASE 8.ª



0D9053224

c. **Homogeneización valorativa**

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la dominante, más prudentes.

Dichos ajustes se refieren al tratamiento contable de los créditos impositivos, a los criterios de activación de gastos y a la valoración de créditos no comerciales.

En este sentido es de destacar que, en el proceso de consolidación, se ha registrado el efecto financiero que supone el cobro aplazado del precio de venta del inmovilizado en una sociedad dependiente, mediante la actualización de la deuda a la fecha de cierre. Esto ha supuesto la minoración de los resultados consolidados del ejercicio, antes de la atribución a socios externos, por un importe de 740 millones de ptas aproximadamente, los cuales se devengarán y registrarán como ingresos en ejercicios futuros.

d. **Comparación de la información.**

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



CLASE 8.ª



0D9053225

d.1. Entradas al Grupo.

Se han incorporado durante el ejercicio 1995 las sociedades Carpa Andalucía, SL, Nextel Engineering Systems, S.L., Lodging Touch Europe, S.L., ILD Automoción, SA y su efecto global sobre los estados financieros consolidados es el siguiente:

- En patrimonio: Ninguna alteración.
- En resultados: Disminución en 608.000 ptas.
- En la situación financiera:
 - Activo total – Aumento de 345 millones ptas.
 - Pasivo total – Aumento de 244 millones ptas.

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

d.2. Salidas del Grupo

Durante el ejercicio 1995 no se ha enajenado ninguna participación.



0D9053226

CLASE 8.ª

d.3. Variación en participaciones.

La única variación en el porcentaje de participación se ha producido en la sociedad Hispapel, S.A. que ha pasado del 49,92 al 41,67%. Dicho cambio ha tenido el efecto siguiente:

- En patrimonio: Ninguna alteración.
- En resultados: Disminución en 5 millones.
- En la situación financiera:
 - Activo total - Disminución en 7 millones de ptas.
 - Pasivo total - Ninguna alteración.

e. Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios realizadas en 1995.

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

f. Diferencias de primera consolidación

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

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



CLASE 8ª



0D9053227

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

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

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

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

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

Se han abonado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora.

4. **Diferencias negativas en sociedades adquiridas de terceros:**

Fundamentalmente están basadas en la evolución desfavorable futura de la participada por lo que se muestran en el pasivo del balance consolidado bajo esta denominación.



CLASE 8ª



0D9053228

g. **Conversión de cuentas anuales en divisa**

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes elaboradas en divisas, se han convertido a pesetas previamente a su consolidación siguiendo el método del tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se han imputado al patrimonio.

NORMAS DE VALORACION

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

a. **Gastos de establecimiento.**

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

b. **Inmovilizaciones inmateriales.**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas, el arrendamiento financiero y el fondo de comercio. Con respecto a las patentes y marcas, cuyo valor de mercado sería sensiblemente superior al reflejado contablemente, no se ha efectuado amortización alguna.

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



CLASE 8ª



0D9053229

En relación con el arrendamiento financiero, que recoge los derechos derivados de este tipo de contratos, para los que, en principio, podría considerarse razonable realizar el ejercicio de la opción de compra se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado de los bienes correspondientes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros asociados, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios. La amortización se practica atendiendo a la vida útil de los bienes objeto de los contratos, aplicando idénticos coeficientes a los utilizados para el inmovilizado material.

El fondo de comercio se generó mayoritariamente en el ejercicio 1.992 como consecuencia de la fusión de varias sociedades y se amortiza en un período de 10 años, al ser de aplicación la misma justificación que en lo relativo al "Fondo de comercio de consolidación".

c. Inmovilizaciones materiales

Se presentan a su coste de adquisición actualizado, en su caso, conforme a la normativa legal aplicada en su momento.

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

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



0D9053230

CLASE 8ª

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.

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

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

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

Excepcionalmente, algunos activos adquiridos a partir de 1985 son amortizados en forma degresiva (aplicando sobre los saldos netos unos porcentajes que oscilan entre el 16% y el 50% anual), por entenderse que en tales casos dicho método resulta más adecuado para registrar la depreciación efectiva que sufren los elementos.



CLASE 8ª



0D9053231

d. **Inmovilizaciones financieras**

Las inversiones en valores se muestran a su coste de adquisición, que no es superior en ningún caso al valor de cotización oficial o valor teórico contable de los correspondientes títulos, si éstos no cotizan en Bolsa.

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

e. **Fondo de comercio de consolidación**

Se amortiza mayoritariamente de forma lineal en el plazo de 5 años. No obstante, la parte de dicho fondo de comercio que proviene de inversiones estratégicas en empresas recuperadoras de papel y cartón por parte de Papelera Peninsular, S.A., empresa que se halla incurso en un complejo proceso de modificación de su estructura tecnológica, que le permitirá absorber en el futuro cantidades crecientes de la producción de esas sociedades participadas, se amortiza linealmente en el plazo máximo legal de 10 años.

f. **Diferencias negativas de consolidación**

Al proceder principalmente de la previsión de evolución desfavorable de la participada, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en la medida en que dicha previsión se materializa.



0D9053232

CLASE 8ª

g. Existencias

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

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

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

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

No se practican correcciones valorativas al no existir circunstancias objetivas por las que los valores de mercado de las existencias sean inferiores a los indicados anteriormente.

h. Inversiones financieras temporales y acciones de la sociedad dominante

Figuran en el balance por su coste medio de adquisición, que no excede del correspondiente valor de cotización en Bolsa al cierre del ejercicio.

i. 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.



CLASE 8ª



0D9053233

j. **Provisiones para riesgos y gastos.**

Bajo este epígrafe se recoge una estimación individualizada de todos aquellos gastos y pérdidas en los que se estima va a incurrir Papelera Peninsular con motivo del abandono de la fábrica actual y el subsiguiente traslado a una nueva ubicación tal y como se explica en el apartado D) de la nota explicativa de "Informaciones relativas a la cuenta de pérdidas y ganancias" de esta memoria consolidada. La totalidad del importe corresponde a una dotación del año 1995.

k. **Deudas**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal, que coincide con el de reembolso, salvo las deudas conectadas con contratos de arrendamiento financiero, a las que les es de aplicación lo comentado en el apartado relativo a inmovilizaciones inmateriales.

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

l. **Impuesto sobre Sociedades**

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen el gasto de cada una de las sociedades del Grupo por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.



CLASE 8.^a



0D9053234

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

Los créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de compensación, solo son registrados contablemente si su realización futura está razonablemente asegurada.

m. **Saldos y transacciones en divisas**

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

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

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

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



CLASE 8ª



0D9053235

o. Ingresos y gastos

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

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

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



CLASE 8ª



0D9053236

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	Gastos de puesta en <u>marcha.</u>	<u>Otros</u>	(Miles de pesetas) <u>Total</u>
Saldo al 31.12.94	571.042	206.554	777.596
Altas del ejercicio	306.258	5.099	311.357
Trasposos	(598.403)	-	(598.403)
Amortizaciones del ejercicio	<u>(85.281)</u>	<u>(29.077)</u>	<u>(114.358)</u>
<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>193.616</u>	<u>182.576</u>	<u>376.192</u>

Los trasposos del ejercicio a terrenos corresponden a los gastos incurridos en años anteriores por Papelera Peninsular, S.A. en el proyecto de recalificación urbanística. Este traspaso se ha efectuado en el ejercicio 1995 con motivo de la aprobación definitiva de la Modificación Urbanística de los terrenos de Papelera Peninsular, S.A. y se ha realizado con cargo al epígrafe de "Terrenos y construcciones" del activo del balance de situación consolidado.



CLASE 8ª



0D9053237

INMOVILIZACIONES INMATERIALES

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

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

(Miles de pesetas)

	Saldo <u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	Saldo <u>31.12.95</u>
Derechos sobre bienes en arrendamiento finan.	570.531	143.449	-	713.980
Fondo de comercio	204.536	12.458	-	216.994
Aplicaciones informát.	531.244	115.427	(8.794)	637.877
Otro inmovil. inmaterial	<u>282.485</u>	<u>188.919</u>	-	<u>471.404</u>
Valor bruto	1.588.796	460.253	(8.794)	2.040.255
Amortiz. acumulada	<u>(176.093)</u>	<u>(163.242)</u>	-	<u>(339.335)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>1.412.703</u>	<u>297.011</u>	<u>(8.794)</u>	<u>1.700.920</u>

2.- Otra información relativa al inmovilizado inmaterial.

2.1. Bienes en arrendamiento financiero.

El detalle de los elementos en arrendamiento financiero, condiciones contractuales, cuotas pagadas, cuotas pendientes y valor de la opción de compra, es el siguiente:



0D9053238

CLASE 8ª

<u>Elemento</u>	<u>Coste en origen</u>	<u>Durac. contra. (años)</u>	<u>Años trans.</u>	<u>Cuotas pagadas en ejer. anter.</u>	<u>Cuotas pagadas en el ejerc.</u>	<u>Cuotas pentes. de pago</u>	<u>Valor de la opción compra</u>
Camión Pegaso	4.850	4	4	4.770	1.590	0	132
Motogenerador caterpillar	54.135	6	4	42.379	16.404	23.244	1.367
Compactadoras	4.300	4	2	2.191	1.644	1.089	137
Maquinaria	5.355	4	4	5.265	1.755	0	146
Terreno y Edif. Cornella	449.825	8	5	377.048	94.262	283.788	1.000
Mat. móvil	31.482	4	2	13.174	9.829	23.823	1.265
Maquinaria	20.584	3	1	3.657	9.030	15.282	889
Mat. Movil	2.681	1	0	0	0	2.669	222
Otras instalaciones	12.000	3	0	0	757	12.871	379
Otras inst. y maq.	5.808	3	0	0	186	6.513	186
Maquinaria	29.920	3	0	0	939	32.873	939
Otras instal.	1.909	4	0	0	48	2.238	48
" "	7.500	3	0	0	2.892	5.788	241
" "	8.285	3	0	0	2.656	6.905	266
Material movil	9.592	3	0	0	2.805	8.414	312
Maquinaria	10.667	3	0	0	3.122	9.366	347
Otras instal.	15.600	3	0	0	4.012	14.042	501
Material movil	4.200	3	0	0	945	3.916	135
" "	1.470	3	0	0	204	1.417	47
Maquinaria	9.603	3	0	0	1.836	9.177	306
Material movil	8.830	3	0	0	1.688	8.439	281
" "	2.900	3	0	0	460	2.859	92
" "	9.690	3	0	0	935	10.597	312
" "	2.794	3	0	0	177	3.018	89
TOTAL	713.980						



CLASE 8.^a



0D9053239

INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.95</u>
Terrenos y construcciones	10.263.698	1.146.879	(3.867.388)	583.620	8.126.809
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.163.323	197.634	(88.704)	352.439	9.624.692
Otro inmovilizado.	4.604.225	273.455	(41.013)	360.841	5.197.508
Anticipos e inmov. materiales en curso	<u>345.006</u>	<u>669.689</u>	<u>(6.517)</u>	<u>(698.497)</u>	<u>309.681</u>
Valor bruto	24.376.252	2.287.657	(4.003.622)	598.403	23.258.690
Amortiz. acumulada	<u>(7.202.824)</u>	<u>(2.424.186)</u>	<u>85.235</u>	_____	<u>(9.541.775)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>17.173.428</u>	<u>(136.529)</u>	<u>(3.918.387)</u>	<u>598.403</u>	<u>13.716.915</u>

Todos los elementos integrantes de las inmovilizaciones materiales del Grupo están afectos directamente a la explotación, con excepción de algunos solares y edificios cuyo valor conjunto asciende a 1.210 millones de pesetas y su correspondiente amortización acumulada a 70 millones de pesetas.

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 479 y 192 millones de pesetas, respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 2.439 millones de ptas.



CLASE 8.ª



0D9053240

No existen inmovilizaciones materiales afectas a reversión. En cuanto a bienes sujetos a garantías, únicamente un solar y tres edificios de Unipapel, S.A., cuyo valor en libros asciende a 628 millones de pesetas, se encuentran afectos como garantía hipotecaria a los préstamos bancarios conectados con su adquisición.

Al cierre del ejercicio no existen compromisos firmes de compra significativos de inmovilizaciones materiales.

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño, y en la apertura de un almacén en el Polígono Industrial de Toledo; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 1995 a la cantidad de 117 millones de pesetas.

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



0D9053241

CLASE 8ª

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**A. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

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

(MILES DE PESETAS)

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Entradas</u> <u>o dotac.</u>	<u>Salidas</u> <u>o reducc.</u>	<u>Particip.</u> <u>en resulta.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Hispapel, S.A.	44.177	0	-7.301	-19.184	17.692
Columbia Cintas de Impresión, S.A.	49.169	0	0	-4.415	44.754
Incotursa	18.615	0	0	6.701	25.316
Uni-Maroc, S.A.	18.562	30.499	0	-12.226	36.835
S.I.de Oficina, S.A.	495.103	0	0	75.814	570.917
Papensa, S.A.	14.649	0	-668	2.250	16.231
Padesa	99.644	0	0	-122	99.522
<u>TOTALES</u>	739.919	30.499	-7.969	48.818	811.267

Asimismo, durante el ejercicio 1995 se ha procedido a constituir una provisión de 94,5 millones de ptas correspondiente a la Sociedad Padesa como consecuencia de la nueva situación de Papelera Peninsular que ha llevado a desestimar el desarrollo del proyecto Padesa.



0D9053242

CLASE 8ª

B. CREDITOS A SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El saldo al 31 de diciembre de 1995 se compone exclusivamente de un crédito otorgado por Unipapel, S.A. a Hispapel, S.A..

C. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 se compone de acciones de las siguientes empresas:

	<u>% Participación</u>	<u>Miles de Ptas.</u>
Riojana de Capital Riesgo, S.A.	10	50.000
F.G. Inversiones Bursátiles, S.A.	0,90	54.740
Otros	-	<u>24.421</u>
Total		<u><u>129.161</u></u>

Las cuentas anuales de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 1995 muestran los siguientes fondos propios.

Capital social	500.000
Reservas	(24.400)
Resultados del año	<u>6.727</u>
Total	<u><u>482.327</u></u>

No se han producido variaciones significativas durante el ejercicio en la cartera de valores a largo plazo.



CLASE 8ª



0D9053243

D. OTROS CREDITOS

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.94	209.505
Altas	4.895.349
Bajas	33.143
Traspaso entre cuentas	<u>(33.006)</u>
<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>5.038.705</u>

Los traspasos reflejan, esencialmente, reclasificaciones a corto plazo de créditos que pasan a vencer en el ejercicio próximo.

El importe reflejado en este apartado cuya tasa media de rentabilidad se encuentra situada entre el 7 y el 10,5 %, vence en los siguientes años :

<u>AÑO</u>	<u>MILES DE PTAS</u>
1997	1.878.665
1998	3.066.033
1999	15.162
2000	2.594
Posterior a 2000	<u>76.251</u>
<u>TOTAL</u>	<u>5.038.705</u>

Los intereses devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 1995 de estos créditos ascienden a 68 millones de pesetas aproximadamente. Por otro lado, los relacionados con la parte de estos créditos con vencimiento a corto ascienden a 35 millones de pesetas aproximadamente y se encuentran recogidos en el epígrafe de "otros deudores" del activo del balance consolidado.



CLASE 8.ª



0D9053244

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.

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

La variación de este epígrafe en el ejercicio 1995 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	Saldo al <u>31.12.94</u>	<u>Miles de pesetas</u>			Saldo al <u>31.12.95</u>
		<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Amortiz.</u>	
Baluarto Ltda	17.465	0	0	-2.910	14.555
Ecosistema	430	0	0	-430	0
D.L.I.	<u>20.939</u>	0	0	-6.980	<u>13.959</u>
TOTALES	<u>38.834</u>	0	0	-10.320	<u>28.514</u>



CLASE 8ª



009053245

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

El movimiento durante el ejercicio, desglosado por participadas, ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Imputación</u> <u>a resultados</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Papelera Peninsular, S.A.	531.080	—	531.080
Converpapel, S.A.	<u>8.397</u>	—	<u>8.397</u>
<u>Totales</u>	<u>539.477</u>	—	<u>539.477</u>



CLASE 8.a



0D9053246

EXISTENCIAS

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 1995 se compone de las siguientes cuentas :

	<u>Miles de pesetas</u>
Comerciales	1.780.205
Materias primas	1.561.276
Productos en curso y semiterminados	21.766
Productos terminados	<u>4.795.218</u>
<u>TOTAL</u>	<u>8.158.465</u>

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Este epígrafe recoge básicamente títulos de renta fija a corto plazo cuyo interés promedio se sitúa en torno al 10,5 % anual. El importe de los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 1995, periodificado contablemente, asciende a 3 millones de pesetas.

FONDOS PROPIOS

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

	Saldo al 31.12.94	Distri. result.	Variac. reserv. para accs propias	Result. de 1995	Reparto de dividen.	Diferenc. de convers. y otros movimient.	Saldo al 31.12.95
Capital suscrito	2.519.633	.					2.519.633
Prima de emisión	8.273.311					(251.963)	8.021.348
Reservas no distribuibles	509.405		(5.069)			25.372	529.708
Reservas distribuibles	8.487.975	760.843			(302.356)	(65.643)	8.880.819
Resultados	796.631	(796.631)		1.908.827			1.908.827
Diferencias de conversión	14.769					(4.365)	10.404
Reservas en soc. consolidadas por integrat. global	(236.247)	35.047				1.923	(199.277)
Reservas en soc. puestas en equiv.	(71.210)	741				(6.631)	(77.100)
TOTAL	20.294.267	-	(5.069)	1.908.827	(302.356)	(301.307)	21.594.362



CLASE 8.a



OD9053247



CLASE 8ª



0D9053248

La cifra de "Otros movimientos" en la prima de emisión corresponde a la restitución a los accionistas efectuada en este ejercicio.

El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1995 se compone de las siguientes partidas:

Miles de pesetas

Reserva legal	503.926
Reserva para acciones propias	<u>25.782</u>

TOTAL 529.708

El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 1995 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

Papelera Peninsular, S.A.	(231.686)
Cartón y Papel Reciclado, S.A.	52.285
Baluartes, Ltda.	(29.655)
Alameda Information Technology Systems, S.A.	13.150
Uniespa, S.A.	(46.160)
Unipaper Andorra, S.A.	2.673
Ecosistema, S.A.	(2.050)
D.L.I., S.A.	19.514
Converpapel, S.A.	22.826
Papelera Peninsular Portugal, Ltda.	<u>(174)</u>

TOTAL (199.277)



CLASE 8.a



0D9053249

El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 1995, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Unipapel Maroc	(11.338)
Hispapel, S.A.	20.408
Columbia Cintas Impresión, S.A.	4.116
S.I. de Oficina, S.A.	(81.401)
Padesa	644
Papensa	549
Incotursa	<u>(10.078)</u>
TOTAL	<u>(77.100)</u>

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1995 por sociedades es el siguiente:

a) Integración global:

	<u>Miles de pesetas</u>
Baluarte, Ltda.	12.202
Papelera Peninsular Portugal, Ltda	(91)
D.L.I.:	(40)
Uniespa	<u>(1.660)</u>
TOTAL	<u>10.411</u>



CLASE 8.ª



0D9053250

b) Puesta en equivalencia:

Corresponde integramente a la sociedad Unipapel Marroc.

La totalidad del capital social de la sociedad dominante está compuesto por acciones ordinarias, en número de 5.039.265 y de 500 ptas. 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 1.259.816.000 ptas., autorización que expirará en Mayo de 1999.

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con los "Gastos de establecimiento", la "Reserva para acciones propias" y con la "Reserva Legal".

El detalle de las acciones propias en poder de las sociedades del Grupo es el siguiente:

Numero de acciones	11.397
Valor nominal	5.698.500 ptas
• Precio medio de adquisición	2.262 ptas
Destino final	Enajenación



CLASE 8.ª



0D9053251

SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Miles de pesetas

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Imputación resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.95</u>
PAPELERA PENINSULAR	140.274	0	0	441.435	581.709
CARPA	346.753	0	0	36.940	383.693
CARPA ANDALUCIA	0	36.133	0	-707	35.426
D.L.I., S.A.	14.158	0	-3.818	7.452	17.792
UNIPAPER	3.265	0	0	1.116	4.381
UNIESPA	0	0	0	5	5
<u>TOTALES</u>	<u>504.450</u>	<u>36.133</u>	<u>-3.818</u>	<u>486.241</u>	<u>1.023.006</u>

El saldo al 31 de diciembre de 1995 de estos intereses, desglosado por conceptos, es como sigue:



CLASE 8.ª



0D9053252

Participación según registros internos (miles de pesetas).

	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>	<u>Ajustes consolida.</u>	<u>Total consolida.</u>
PAPELERA PENINSULAR	303.450	58.650	(89.130)	441.435	(132.696)	581.709
CARPA	315.000	-	53.815	36.940	(22.062)	383.693
CARPA ANDALUCIA	36.133	-	-	(707)	-	35.426
UNIPAPER ANDORRA, S.A	2.560	-	141	1.116	564	4.381
UNIESPA	8	-	(14)	5	6	5
D.L.I., S.A.	<u>3.719</u>	-	<u>6.681</u>	<u>7.452</u>	<u>60</u>	<u>17.792</u>
<u>TOTALES</u>	<u>660.870</u>	<u>58.650</u>	<u>(28.507)</u>	<u>486.241</u>	<u>(154.248)</u>	<u>1.023.006</u>



CLASE 8.^a



0D9053253

SUBVENCIONES EN CAPITAL

Unipapel, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por la Diputación Foral de Guipúzcoa, Gobierno de la Rioja y Gobierno Vasco, cuyo valor al 31 de Diciembre de 1995 ascienden a 14, 22 y 78 millones de ptas., respectivamente, aplicadas a la inversión realizada en sus fábricas de Aduna y Logroño.

Igualmente Cartón y Papel Reciclado, S.A. ha recibido una subvención otorgada por la Comunidad Autónoma de Castilla – La Mancha cuyo valor al 31 de Diciembre de 1995 asciende a 3 millones de ptas.

Las condiciones impuestas para el disfrute de estas subvenciones están siendo estrictamente cumplidas por las sociedades beneficiarias.

DEUDAS NO COMERCIALES

El vencimiento a largo plazo de estas deudas cuyo interés promedio es del orden del 7,5% se detalla seguidamente:

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Entidades de crédito</u>	<u>Otros acreedores</u>
1997	2.782.816	693.733
1998	458.944	112.184
1999	231.813	44.690
2000	6.505	44.836
Posterior a 2000	8.071	84.974
Totales	3.488.149	980.417

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio ascendía a la cantidad de 115 millones de pesetas.



CLASE 8.ª



0D9053254

Al 31 de diciembre de 1995 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 1.475 y 1.838 millones de ptas., respectivamente.

Parte de las deudas crediticias (67 millones de pesetas) al 31 de diciembre de 1995 se hallan afectas a garantía hipotecaria.

Del importe total de deudas con entidades de crédito, 2.000 millones de pesetas corresponden a préstamos en francos suizos.

SITUACION FISCAL

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

	<u>Aumentos</u>	<u>Miles de pesetas</u> <u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolid.	-	-	2.395.068
Impuesto sobre sociedades	347.020	-	347.020
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individ.	1.675.407	5.617.464	(3.942.057)
- De los ajustes por consol.	2.095.932	265.921	1.830.011
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individ.	65.657	615.965	(550.308)
Base imponible neta			79.734
Bases imponibles negativas incluidas			<u>426.635</u>
<u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación</u>			<u>506.369</u>

Las sociedades del Grupo tributan en forma individual e independiente.



CLASE 8.ª



0D9053255

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 1.186 millones de pesetas. Adicionalmente como consecuencia de ajustes positivos en la base imponible del impuesto existen 1.747 millones de ptas de gastos contabilizados que serán deducibles en ejercicios futuros y supondrán una reducción de dichas bases imponibles futuras.

No existen incentivos fiscales de importe significativo, pendiente de deducir al 31 de diciembre de 1995.

En relación con el impuesto sobre sociedades referido a los beneficios de 1995 las empresas del Grupo se han aplicado deducciones por inversión y creación de empleo y bonificaciones por valor global de 32 millón de ptas.

Como consecuencia de haber aplicado en años anteriores conforme a la legislación fiscal, un exceso de amortización sobre determinados elementos del inmovilizado material respecto a los importes que resultan de calcular la amortización efectiva de los mismos, se ha diferido un impuesto sobre sociedades no contabilizado, de aproximadamente 53 millones de pesetas, que será computable en ejercicios futuros.

GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1995 las sociedades asociadas eran beneficiarias de garantías concedidas por la sociedad dominante y sus dependientes por valor de 163 millones de pesetas.

Asimismo, las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 964 millones de pesetas.



CLASE 8.^a



0D9053256

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

1.- INGRESOS Y GASTOS

A) TRANSACCIONES CON SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Las transacciones en 1995 de las sociedades del Grupo con las sociedades puestas en equivalencia son irrelevantes al conjunto consolidado.

B) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las ventas en moneda extranjera durante el ejercicio han sido en total de 5.089 millones de pesetas, de los cuales 4.841 millones corresponden a las operaciones de las sociedades filiales en el extranjero. A su vez, las compras en divisas han ascendido a 4.643 millones de pesetas que corresponden íntegramente a las filiales extranjeras.

2.- OTRA INFORMACION RELEVANTE

A) DISTRIBUCION DE LA CIFRA DE NEGOCIO

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



CLASE 8ª



0D9053257

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina	17.143.030
Hardware y otros servicios de informática	12.641.818
Papel manufacturado	5.438.604
Recuperación de papel y cartón	<u>2.914.504</u>
Total	<u>38.137.956</u>

B) PLANTILLA DEL GRUPO

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

	<u>Número de Personas</u>
Dirección	42,2
Técnico-comercial	276,4
Administración	174,6
Producción	<u>855,1</u>
TOTAL	<u>1.348,3</u>



CLASE 8.ª



0D9053258

C) APORTACION A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

Miles de pesetas

Sociedad dominante (Unipapel, S.A.) 742.848

Sociedades en integración global

- Ecosistema	(481)
- D.L.I.	17.389
- Carpa Andalucía	(751)
- Nextel	(83)
- Lodgingtouch	226
- Cartón y Papel Reciclado, S.A.	62.315
- Baluarte, Ltda.	8.496
- Uniespa	16.395
- Alameda	(359.655)
- Unipaper	5.857
- Converpapel, S.A.	1.175
- Papelera Peninsular Portugal	(180)
- Papelera Peninsular	1.366.458

Sociedades puestas en equivalencia 48.818

TOTAL 1.908.827

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



CLASE 8.^a



0D9053259

D) GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Los ingresos extraordinarios corresponden básicamente a la venta de una parte de los terrenos de area residencial que actualmente ocupa la factoría de Papelera Peninsular, S.A.

Los gastos extraordinarios, en gran parte relacionados con la venta del terreno y el futuro abandono y traslado de las actuales instalaciones de Papelera Peninsular, S.A., presentan el siguiente detalle:

Coste de los terrenos vendidos	3.716.355
Provisión por depreciación del inmovilizado material consecuencia del traslado.	1.499.586
Gastos devengados por el traslado pendientes de pago (servicios exteriores, proyectos, impuestos, etc.)	302.562
Gastos del traslado industrial	368.558
Estimación de gastos comprometidos y otras provisiones.	146.260
Otros	<u>337.945</u>
<u>Total en miles de ptas</u>	<u>6.371.266</u>



CLASE 8ª



0D9053260

INFORMACION RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Sueldos y dietas	38.795 miles de ptas
Otras remuneraciones	<u>37.021 miles de ptas</u>
<u>Total</u>	<u>75.816 miles de ptas</u>

No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 1995, ni existe compromiso u obligación contraída por el Grupo para con los miembros de este Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.

Los seguros contratados para los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 1995 en concepto seguro de vida tenían un derecho a indemnizaciones por 41 millones de pesetas.



CLASE 8.ª



0D9053261

OTRA INFORMACION RELEVANTE

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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



CLASE 8.ª



0D9053262

UNIPAPEL, S.A.

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1995

Madrid, a 29 de Marzo de 1996.



CLASE 8.ª



0D9053263

INFORMACIÓN DE TIPO GENERAL

INTRODUCCIÓN

Al 31 de Diciembre de 1995 la composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. era la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>%</u>	<u>Inversión</u>
Papelera Peninsular, S.A.	89,80	4.227,2
Alameda I.T.S., S.A.	100,00	692,6
Hisppapel, S.A.	41,67	12,5
Converpapel, S.A.	100,00	360,5
Columbia Cintas de Imp., S.A.	47,62	50,0
Uniespa, S.A.	99,97	64,5
Unipaper Andorra, S.A.	84,00	13,4
Insular Const. y Turismo, S.A.	20,00	33,1
Unipapel Maroc, S.A.	50,00	60,4
<u>TOTAL</u>		<u>5.514,20</u>

(en millones de ptas.)

Hemos recibido de Converpapel, S.A. la cantidad de 111 millones de pesetas a cuenta de una futura reducción de capital.

Alameda Information Technology Systems, S.A., es el nombre actual de Riojana de Servicios Financieros e Informáticos, S.A.

Tanto esta sociedad como Papelera Peninsular, S.A. tienen una serie de filiales o participadas como queda señalado en el organigrama del Grupo que se incluye en la Memoria Consolidada, a la que nos remitimos.



CLASE 8.^a



0D9053264

Hay, además, un conjunto de participaciones financieras no significativas individualmente cuyo valor contable total es de 105,4 millones de ptas.

Las variaciones habidas en el Grupo durante 1995 son:

- Venta del 8,25% de Hispapel, S.A. con una desinversión de 3 millones de ptas. Con ello nuestra participación en esta sociedad es del 41,67%.
- Constitución de Carpa Andalucía, S.L. con una inversión de 38 millones de ptas en la que participa Carpa, S.A. con el 51,5%.
- Constitución de Nextel Engineering Systems, S.L., con un capital de 500.000 ptas, suscrito por Alameda Information Technology Systems, S.A.
- Constitución de Lodging Touch Europe, S.L. con capital de 2 millones de ptas, suscrito por Alameda Information Technology Systems, S.A.
- Constitución de I.L.D. Automoción, S.A. con un capital de 75 millones de ptas, suscrito por Alameda Information Technology Systems, S.A.

Unipapel tiene la intención de seguir apoyando técnica y financieramente a sus filiales y participadas para conseguir su total consolidación.

No contempla, en principio y a medio plazo la realización de nuevas inversiones en otras empresas salvo que las mismas fueran convenientes para el desarrollo conjunto del Grupo, le abrieran nuevos mercados, etc.

El comportamiento de las sociedades del Grupo se expone a continuación al tratar individualmente cada sociedad.

En 1995 ha quedado definitivamente resuelta la recalificación de los terrenos del Paseo de Yeserías, propiedad de Papelera Peninsular. Tras la aprobación provisional por parte del Ayuntamiento de Madrid en 1994, la Comunidad Autónoma aprobó definitivamente la Modificación Puntual del P.G.O.U.M el 20 de julio de 1995.



CLASE 8.ª



0D9053265

Ello ha propiciado una importante revalorización del terreno que nos permitirá, mediante su venta, poner en marcha el proyecto que el Grupo tiene para su filial Papelera Peninsular.

De hecho, en el mes de noviembre de 1995 se ha vendido la parte residencial (71.853 m2) en el precio de 7.257 millones de ptas y con el compromiso de dejarlo libre en mayo de 1998.



CLASE 8.ª



009053266

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante los primeros meses de 1996 el comportamiento del sector papel se ha precipitado a la baja tanto en lo que se refiere a la demanda, absolutamente deprimida, como a los precios ya que la pasta de papel que había mantenido su nivel de precios en los últimos meses de 1995 también se ha visto afectada por movimientos a la baja muy acusados.

Esto afectará negativamente durante buena parte del primer semestre a Papelera Peninsular y a la actividad transformadora de la Matriz del Grupo, Unipapel, S.A.

No obstante, se espera una recuperación tanto en la demanda como en el nivel de precios en la segunda parte del año lo que deberá permitirnos remontar el ejercicio y terminar con unos resultados favorables.

Por lo que respecta a la venta del resto de los terrenos de Papelera Peninsular, las conversaciones están muy avanzadas y esperamos cerrar la operación dentro del primer semestre, en condiciones similares a la venta de la parte residencial llevada a cabo en 1995.

Obtenida por esta vía parte importante de la financiación del nuevo proyecto de Papelera Peninsular hemos puesto en marcha el mismo adquiriendo los terrenos de la nueva instalación en el Polígono de la Cantueña, en Fuenlabrada al sur de Madrid. Con una superficie de 174.000 m² y valor ligeramente inferior a 1.000 millones de ptas en condiciones de pago muy favorables.

Igualmente estamos en este momento seleccionando la máquina de papel entre las varias alternativas existentes y esperamos empezar las obras en el mes de septiembre del año en curso. La nueva fábrica debe estar funcionando en el primer trimestre de 1998.

Para obtener el resto de los fondos necesarios para financiar este proyecto estamos terminando los estudios necesarios para poner en marcha una ampliación de capital en Papelera Peninsular que nos permita una entrada de 4.000 millones de ptas.



CLASE 8.ª



0D9053267

ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

La actividad de investigación y desarrollo se centra fundamentalmente en Papelera Peninsular, S.A. que desde 1966 viene experimentando en la tecnología del reciclado de papel.

Actualmente y tras costosas inversiones superiores a 2.600 millones de ptas. esta sociedad emplea como única materia prima el papel de periódico usado lo que supone importantes ahorros de materia prima, agua y energía así como una aportación esencial a la mejora del medio ambiente. Aunque el empleo de la fibra reciclada no es una novedad entre los fabricantes de papel, sí lo es su uso para la producción de papel destinado a la impresión y escritura de óptima calidad y perfecto comportamiento en sus diferentes utilizaciones.

El empleo de esta materia prima supone para Papelera Peninsular un elemento de competitividad muy importante ya que el precio de la pasta reciclada es muy inferior al de la pasta virgen y su oscilación, en términos absolutos, muy pequeña. Esta ventaja comparativa es mayor en momentos en que el precio de la pasta convencional alcanza sus niveles máximos.

Esta labor de Papelera Peninsular está siendo continuamente reconocida tanto a nivel nacional como internacional.

Destacamos la concesión por segundo año consecutivo del Premio Príncipe Felipe a la Excelencia Empresarial, a propuesta de los Ministerios de Comercio y de Industria y Energía. En 1995 este premio se nos ha otorgado dentro del apartado "Gestión Medioambiental y Diseño Industrial".

Igualmente se ha obtenido la renovación de la concesión del uso de la ecoetiqueta alemana "Angel Azul" por parte del Instituto Alemán de Normalización (RAL).



CLASE 8.ª



0D9053268

Para ello hemos tenido que pasar las correspondientes auditorias de materias primas y auxiliares empleadas, así como de las características del proceso y de los productos con sus aplicaciones. Todo ello exige, además, el cumplimiento de las normas de calidad DIN y de las de aseguramiento del medio ambiente y de la salud. Papelera Peninsular es la primera empresa española que ha conseguido esta acreditada y objetiva ecoetiqueta para sus productos.

Papelera Peninsular ha tenido, además, que hacer frente a la necesidad de asegurarse su propio suministro de materia prima, es decir el papel usado. Para ello adquirió dos empresas dedicadas a la recogida selectiva (Carpa, S.A. y Baluarte Ltda.). Ambas están desarrollando, a su vez, una tecnología punta en recuperación de residuos urbanos, colaborando intensivamente con la Administración Pública en la retirada de residuos y su posterior utilización como materia prima en la industria papelera. Ello supone no solamente un importante ahorro económico para la colectividad sino también la reducción de las inversiones en vertederos de basuras al evitar que vayan a ellos los desperdicios de papel y cartón que suponen más del 20% del total de los residuos urbanos.

Papelera Peninsular está actualmente tramitando el registro de empresa AENOR para conseguir la homologación de su sistema de calidad de acuerdo con la norma ISO-9002.

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



CLASE 8ª



0D9053269

Es importante, también, la actividad de mejora y desarrollo de nuevos productos cuyas prestaciones suponen un avance en relación con los anteriormente existentes. Tal es el caso del sobre plano-print, recomendado para ulteriores procesos de impresión, o el sistema de engomado de sobres y bolsas autodex, de gran comodidad, máxima higiene y larga duración que facilita su almacenamiento.

Y dentro del primer trimestre del año se ha incorporado a nuestra gama de sobres un sistema de apertura fácil que garantiza la inviolabilidad y que será comercializada con la marca OPEN-SYSTEM.

También hay que destacar la importancia que está adquiriendo el diseño de productos aplicado, sobre todo, a manipulados y carpetería donde se están consiguiendo presentaciones muy atractivas que exigen, además, una constante renovación. Y en cuadernos la novedad que ha impuesto la utilización de tapas extraduras a base de cartón forrado y el dispositivo patentado de iniciación de desgarre en hojas microperforadas.

Fuera de la actividad puramente industrial y comercial Unipapel ha dedicado gran atención y fuertes inversiones al desarrollo de sus sistemas informáticos, labor que está llevando a cabo a base de su propia investigación consiguiendo programas muy avanzados técnicamente y capaces de cubrir ampliamente las necesidades informáticas de la sociedad en el futuro.

Como resultado de esta actuación disponemos de un software altamente sofisticado para gestión administrativa, gestión comercial, logística y distribución, así como en el terreno de las comunicaciones. Unipapel ha decidido aprovechar este software, en cuanto no sea estrictamente estratégico y confidencial, para comercializarlo entre una amplia base de clientes y usuarios dando lugar a una nueva línea de negocio que está siendo desarrollada por Alameda Information Technology Systems, S.A.



CLASE 8ª



0D9053270

Unipapel ha conseguido en el primer trimestre de 1996 el registro de empresa AENOR según la norma ISO-9002, que certifica la calidad de sus sobres y bolsas fabricados en su centro de Tres Cantos.

Esta certificación se hará extensiva al resto de sus productos y centros de trabajo en breve, continuando de esta manera nuestra decisiva apuesta por la calidad.

AUTOCARTERA

Al 31 de Diciembre de 1995 el número de acciones propias en poder de Sociedades del Grupo era de 11.397 con un valor efectivo de 25.782.019 ptas., lo que supuso valorarlas a 2.262 ptas. cada una.

Estas acciones eran detentadas por Alameda Information Technology Systems, S.A. y a nivel de Grupo se había dotado la correspondiente reserva por acciones propias.

El destino de estas acciones, de acuerdo con la legislación vigente, es su venta en el mercado de valores.



CLASE 8.^a



0D9053271

SOCIEDADES PARTICIPADAS

Papelera Peninsular, S.A.
P^o de Yeserías, 23 – 28005 Madrid

N.I.F: A-28037273

Integrada en el Grupo Unipapel en Julio de 1987, la Empresa dispone de modernas instalaciones con una capacidad ampliada recientemente a 55.000 Tm./año, como resultado de algunas modificaciones y de la mezcla de gramajes adecuada. Las instalaciones están actualizadas con la última tecnología para el procesamiento del papel recuperado, fabricando papel 100% reciclado en una variedad de productos destinados a prensa, sector gráfico y al consumo (material de oficina y escolar).

La Empresa utiliza como única materia prima papel recuperado del postconsumo recogido selectivamente, y que es tratado en una planta integrada con la de fabricación de papel. Ambos procesos optimizados energéticamente al producirse la energía eléctrica y térmica necesaria por medio de una planta de cogeneración con turbina de gas natural, siendo autosuficientes con un ligero excedente eléctrico que se vende a la red.

Tiene la Empresa una importante ventaja estratégica y logística derivada de su ubicación dentro de un área de gran producción de papel viejo, "el yacimiento urbano", y su centralidad en el mercado de sus productos.

La empresa, dentro del proceso global de los negocios, tiene un acuerdo de cooperación industrial y de marketing a largo plazo, iniciado en 1990, con un líder mundial de la tecnología del reciclado, la Compañía alemana Steinbeis Temming Papier GmbH & Co.



CLASE 8ª



0D9053272

La empresa enfocada en este nuevo segmento del mercado, que ha creado en la Península Ibérica con el plan estratégico desarrollado entre 1991/1995, tiene los siguientes objetivos:

- Aplicar las últimas tecnologías del reciclado, en cuyo desarrollo participa, implementándolas dentro de sus planes de inversión en sus instalaciones industriales.
- Desarrollar las acciones de marketing que creen la demanda de productos reciclados mediante acciones de comunicación y promoción selectivamente dirigidas a los potenciales consumidores.
- Desarrollar productos competitivos en costes de fabricación, con la calidad adecuada y su correcta funcionalidad en cada aplicación.
- Crear nuevas aplicaciones de mayor valor añadido para los productos fabricados con la tecnología del reciclado.
- Aumentar el margen bruto de los productos como forma indispensable para competir rentablemente.

Durante los tres últimos años ha avanzado significativamente en la consecución de estos objetivos lo que ha supuesto fuertes inversiones que al realizarse en su mayoría con fondos ajenos han provocado un fuerte endeudamiento en la sociedad.

En 1995 y dentro de su Plan Estratégico, se ha dado un paso fundamental al conseguir la Aprobación Definitiva por el Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid en su sesión de fecha 20 de julio de 1995 de la Modificación Urbanística de los terrenos de Yeserías, lo que abre la vía de obtención de la financiación necesaria para el traslado de la industria dentro de la Comunidad Autónoma de Madrid.



CLASE 8ª



0D9053273

El 6 de Marzo de 1996 se ha suscrito con la Comunidad Autónoma de Madrid un Convenio que fija el marco de colaboración mutua para el proyecto de traslado fijando el lugar de instalación en condiciones económicas y técnicas adecuadas. (Polígono de la Cantueña en Fuenlabrada - Madrid). Esto permite poner en marcha un sugestivo proyecto para disponer de unas instalaciones industriales de última tecnología de acuerdo con los desarrollos de I + D de la Empresa para una capacidad inicial de 120.000 Tm. ampliable en posteriores fases, beneficiándonos de las economías de escala imprescindibles en el sector papel.

El proyecto en su conjunto es, además, una gran oportunidad para el Area Metropolitana de Madrid, dentro de su plan de reindustrialización, creación de empleo y actividad económica, permitiendo un desarrollo muy beneficioso para todos.

La actividad de la Empresa en 1995 se ha desarrollado en un entorno cambiante beneficiándose de la recuperación del Sector tanto en precios como en volumen de mercado hasta finales del primer semestre. Pero a partir de ahí se produce una atonía con caída de la cartera de pedidos y de los precios más acentuada aún en los meses transcurridos de 1996. No obstante se espera una estabilidad en la segunda parte de este ejercicio, una vez superada la crisis de movimientos de stocks en el canal de distribución.

La producción de la Empresa han sido en el ejercicio un 12,1% superior a la del año anterior, a pesar de utilizar un tiempo productivo equivalente.

Las ventas en toneladas han crecido un 4,6% con respecto al año anterior aumentando los ingresos en un 40%, como consecuencia no solamente del incremento de volumen sino también del del precio medio. Este aumento del precio medio se ha basado sobre todo en la venta de productos de mayor valor añadido, incluida la comercialización de productos exteriores papeleros, en el sector de impresión y escritura. Comenzó a registrarse en el último cuatrimestre de 1994 aunque no fue suficiente para compensar la subida de las materias primas en ese periodo, situación que cambió drásticamente a primeros del ejercicio 1995, con una muy positiva evolución de la cuenta de resultados.



CLASE 8.^a



0D9053274

El margen de contribución se ha situado en idéntico nivel al año anterior, al incluir el de productos comercializados, lógicamente de menor cuantía. Se ha continuado, además, con la política de contención del coste fijo de la Compañía, no solo por las acciones realizadas en su control, sino también por el efecto de dilución de los mismos, dado el volumen de ventas alcanzado.

La carga financiera por lo antes indicado, representa el principal escollo de la Empresa, consecuencia del desarrollo del plan de acción para la renovación industrial.

El cash-flow operacional, antes de cargas financieras ha sido de 1.192 millones de ptas creciendo de forma importante con respecto a los 411 millones del año anterior. Las amortizaciones y provisiones ascendieron de 370 millones de ptas, obteniéndose un beneficio de explotación de 822 millones de ptas.

El beneficio contable final, al registrar en el ejercicio los resultados extraordinarios por la venta de la edificabilidad residencial de la Modificación Puntual, es de 3.783,4 millones de ptas. Consecuencia de ello, los fondos propios de la Sociedad se elevan a 6.459,5 millones de ptas.

Para el cálculo del beneficio extraordinario citado se han deducido todos los gastos incurridos hasta ahora tanto en el terreno en sí como en la propia recalificación. Se han estimado, además, los gastos que se producirán como consecuencia del traslado, amortizándose los elementos que debido al mismo quedarán sin valor en junio de 1998.

Todo ello configura un balance saneado que permite afrontar los retos empresariales que demanda el proyecto industrial de traslado, no teniendo contingencias que puedan lastrar o deformar su estructura.



CLASE 8ª



0D9053275

La Empresa da una importancia fundamental a los desarrollos y programas en tecnología y productos e investigaciones que considera parte esencial para su competitividad en el mercado. No sería posible sin estos planes de I+ D conseguir la posición de mercado que tenemos ni mantenerla en el futuro.

Dada la muy positiva evolución de la empresa tras su reconversión industrial y de materias primas y productos, Papelera Peninsular se encuentra situada en las mejores condiciones ante el futuro de la industria papelera.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas se ha cambiado la fecha de cierre de ejercicio de Papelera Peninsular al 30 de Noviembre. Por ello el ejercicio 1995 corresponde a solamente once meses de funcionamiento.

Papelera Peninsular integra un Grupo de Sociedades con el siguiente detalle al 30.11.95:



CLASE 8ª



0D9053276

<u>EMPRESAS PARTICIPADAS</u>	<u>PARTICIPACION</u> %	<u>INVERSION</u>
Papensa, S.A.	100	13,00
Cartón y Papel Recuperado, S.A. (CARPA)	65	617,21
Baluarte, S.L.	26	73,11
Papel de Ediciones, S.A. (PADESA)	30	99,00
Ecosistema Assesorament, S.A.	100	9,78
Papelera Peninsular Portugal, S.A.	98	0,78

(En millones de ptas)

Comentamos a continuación los aspectos más destacables relativos a las mismas.

La puesta en marcha durante el ejercicio 1995 de Papelera Peninsular Portugal, Ltd, ha tenido como objetivo iniciar la introducción de los productos reciclados en el mercado portugués para tomar el liderazgo absoluto de la Península Ibérica en estos productos.

La sociedad Cartón y Papel Reciclado, S.A. de anagrama CARPA, ha tenido un importante desarrollo en el ejercicio, habiendo avanzado en su implantación en el mercado del área central de la Península Ibérica, donde dispone de tres plantas industriales en Villaverde, Vicálvaro y Toledo que actúan como centros de clasificación y selección de productos recogidos selectivamente para obtener la materia prima base de la fabricación del papel 100% reciclado.

Con la Sociedad Carpa en sus operaciones industriales en el área central de la Península, y Baluarte, S.L. con operaciones en Portugal, tiene Papelera Peninsular la estrategia de integración vertical básica, necesaria para la potenciación de su producción y la comercialización de los productos papeleros 100% reciclados.



CLASE 8ª



0D9053277

Carpa ha tenido una producción de 12,7% superior al año anterior, con unos ingresos 86,3% también superiores consecuencia tanto del incremento de volumen vía potenciación de la recogida y comercialización como de la positiva evolución de los precios, especialmente importante en la primera parte del ejercicio, aunque posteriormente a partir del mes de octubre se ha producido su caída por la acumulación de stocks y la atonía en que ha entrado el sector papel y cartón. Situación que continua en la primera parte del ejercicio 1996.

La Compañía ha obtenido un cash-flow de 246,5 millones de ptas, 26,3% superior al de 1994, con unas amortizaciones de 80,4 millones de ptas, 25,8% superiores a las del año anterior. Todo lo cual lleva a un resultado antes de impuestos de 166,1 millones de ptas.

Baluarte, S.L. se ha visto afectada todavía por el impacto de su elevada carga financiera consecuencia de su plan industrial. Con un sistema financiero que ha penalizado fuertemente las inversiones por sus elevados intereses hasta 1993, su reducción a partir de entonces nos está favoreciendo. La Compañía ha tenido una evolución satisfactoria debido fundamentalmente a la realización con éxito de su plan de inversiones que nos ha llevado a abrir una nueva planta industrial de clasificación y selección en el área de Oporto, completando las instalaciones industriales existentes en Lisboa y Setubal.

El cambio positivo de la evolución del negocio en Baluarte se ha reflejado en un incremento de la producción del 17,8% sobre 1994, con unos ingresos que han aumentado un 71% sobre el año anterior, recogiendo al igual que en Carpa, una mayor actividad y un incremento de los precios. El cash-flow obtenido ha sido de 52,6 millones de escudos, dotando, además, fuertemente sus provisiones de impagados consecuencia de la pasada crisis del sector papel en Portugal.



0D9053278

CLASE 8ª

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Composición al 30 de Noviembre de 1995.

PRESIDENTE:

Don Angel Moreno Oliva

VICEPRESIDENTE:

Don José M^º Moreno Oliva

SECRETARIO:

Don Juan Antonio Lázaro Lázaro

VOCALES:

Dña. Carmen Aroca García
Don Alejandro Bezares González
Don Javier Moreno López
Don Juan Muguerza Salaberria
Don Antonio Imaz Goicoechea
Don Carlos Igartua Moreno
Don José Luis Moreno Hornero

CONSEJERO DELEGADO:

Don Miguel Matey Tórtuero



CLASE 8ª



0D9053279

Alameda Information Technology Systems, S.A.

Domicilio Social:

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

N.I.F. A-26068270

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

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

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

La actividad informática desarrollada por esta sociedad es una de las estrategias de diversificación del Grupo que de esta manera desea asegurar su presencia en el futuro en sus sectores tradicionales como son la comunicación, la educación y el mundo de los negocios.

El papel tiende a ser parcialmente desplazado a medio plazo y largo plazo de estos sectores donde la informática está ganando terreno. Nuestra estrategia se dirige a poder seguir prestando a nuestros clientes toda nuestra colaboración cuando tal transformación se produzca.



CLASE 8.^a



0D9053280

La actividad informática la iniciamos distribuyendo hardware de diversos fabricantes, fundamentalmente Hewlet Packard, y aprovechando nuestra experiencia logística y nuestra red de distribución. Alcanzamos así un puesto importante en el mercado español con un volumen de ventas en 1995 de 9.099 millones de ptas. (+45% sobre 1994). Nuestra filial portuguesa, D.L.I., participada al 70%, vendió a su vez en el país vecino 4.712 millones de escudos. (+37%)

Estos crecimientos tan espectaculares no será posible mantenerlos en el futuro aunque a corto plazo esperamos posicionarnos como el segundo operador en la Península Ibérica.

Nuestro objetivo es, no obstante, avanzar hacia sectores de mayor valor añadido que la simple comercialización cuyos márgenes son en este sector extraordinariamente reducidos.

Por ello hemos desarrollado una división especializada en software sectorial para farmacias, concesionarios de automóvil, ópticas e instaladores eléctricos. No somos creadores de software sino comercializadores, pero en este tipo de actividad se trata de instalación llave en mano, con estudio de las necesidades de cada cliente, formación de usuarios y servicio post-venta, lo cual hace que los márgenes sean mejores.

Y avanzando aún más nos hemos introducido en el campo de mayor valor añadido dentro del sector, como es la integración de sistemas, comunicaciones, proyectos informáticos, y en general lo relativo a las tecnologías de la información, mercado con altas expectativas de crecimiento durante los próximos años, con importancia creciente de Internet, donde también estamos actuando.

El esfuerzo de inversión, sobre todo en medios humanos y gastos de promoción y marketing, para poner en marcha estas nuevas actividades se ha traducido en una serie de gastos extraordinarios que han hecho que el resultado del ejercicio arrojara una pérdida aproximada de 150 millones de ptas.



CLASE 8.ª



0D9053281

Es un negocio muy complicado en el que nuestra falta de experiencia nos está exigiendo un esfuerzo adicional que deberá a corto plazo dar su fruto, permitiéndonos obtener un resultado positivo.

La distribución de productos informáticos en España ha atravesado un mal momento en 1995 como consecuencia de la estrategia de los principales operadores multinacionales para ganar cuota de mercado sacrificando, si ello es necesario, el margen. Esta situación parece que está remitiendo y asistimos a un saneamiento de dichos márgenes.

Durante el pasado ejercicio hemos constituido tres compañías dentro de Alameda Information Technology Systems, S.A. para que cada una de ellas se encargue de un área de negocio específica, consiguiendo mayor especialización y calidad de gestión.

- I.L.D. Automoción, S.A., especializada en software para concesionarios de automóviles.
- Lodging Touch Europe, S.L., especializada en software para hoteles.
- Nextel Engineering Systems, S.L., cuyo campo de actuación es el resto de las actividades de valor añadido de Alameda.

La actividad de distribución, bajo el nombre de G.C.I., es llevada a cabo directamente por Alameda ITS, S.A.

Al 31 de Diciembre de 1995 Alameda Information Technology Systems, S.A. tenía en cartera un total de 11.397 acciones de Unipapel como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio como sociedad de contrapartida.



CLASE 8ª



0D9053282

Hispapel, S.A.

Domicilio Social:

Alberto Alcocer, 46 Duplicado (Madrid)

N.I.F.: A-28648186

Es una sociedad constituida inicialmente por la práctica totalidad de los fabricantes nacionales de sobres y bolsas, con objeto de exportar a su través parte de la producción. Actualmente el número de socios es de ocho tras la entrada de 4 nuevos en 1995.

El ejercicio 1995 ha sido desfavorable para esta sociedad como consecuencia, fundamentalmente de la pérdida de competitividad de nuestros productos ante la fortaleza alcanzada por la peseta frente al dólar, única moneda en la que exportamos.

Hemos tenido también alguna incidencia de cobros y unos resultados negativos de actividades ajenas al objeto social de la compañía y como consecuencia, con unas ventas de 474 millones de ptas. (-17%), hemos perdido 40 M. de ptas.

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

El año 1996 ha empezado con una cartera de pedidos reducida y el resultado del ejercicio dependerá, como sucedió en el anterior, de la cotización del dólar.



CLASE 8ª



0D9053283

Converpapel, S.A.

Domicilio Social:
Sierra de Albarracín, 7
San Fernando de Henares (Madrid)
N.I.F.: A-28830743

Sociedad sin actividad en 1995.

Su único activo es actualmente una nave industrial en San Fernando de Henares destinada a la venta una vez mejoren las condiciones del mercado inmobiliario. Mientras tanto la tenemos arrendada en precario.



CLASE 8ª



0D9053284

Columbia Cintas de Impresión, S.A.

Domicilio Social:
Polígono Industrial Siresa s/n
39200 Reinosa (Cantabria)
N.I.F.: A-39074364

En 1995 tuvo unas ventas de 670 millones de ptas, cash-flow de 21 millones de ptas y una pérdida de 9 millones de ptas.

En 1996, durante los primeros meses el comportamiento está siendo mejor en ventas con resultado equilibrado.

Conviene señalar que el tipo de producto fabricado por Columbia corresponde a un mercado maduro y con limitadas posibilidades de desarrollo en el futuro. Por ello, tras el correspondiente estudio pusimos en marcha en 1995 una filial 100% de Columbia Cintas de Impresión, S.A. denominada Reciclados de Reinosa, S.L.

Se dedica al reciclaje de tonner, con inversiones moderadas y aún sin actividad digna de mención en 1995.

Además, Columbia está derivando hacia productos como cartuchos de ink-jet y para impresoras laser, de importante futuro.



CLASE 8ª



0D9053285

Insular de Construcciones y Turismo, S.A.

Domicilio Social:
República Argentina, 2
Logroño
N.I.F.: A-26061473

En esta sociedad participamos con un 20% del capital como consecuencia de la absorción de la inmobiliaria Monte Urgull, S.A.

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

Este edificio ha sido totalmente remodelado y una vez acabadas las obras se ha puesto a la venta habiéndose vendido en 1995 varios apartamentos.

La sociedad ha tenido un resultado positivo de 34 millones de ptas., como consecuencia de dichas ventas. La situación financiera es saneada y esperamos que una vez mejoren las circunstancias inmobiliarias se procederá a la venta del resto del edificio Dux, disolviendo la Sociedad.



CLASE 8ª



0D9053286

- Otras Participaciones

Hay participaciones inferiores al 20% en el capital de otras empresas. Destacamos las siguientes:

. Riojana de Capital Riesgo

Participamos en el 10% de su capital con una inversión total de 50 millones de ptas.

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

En consecuencia, su rentabilidad típica es a medio y largo plazo y por lo tanto no podemos hablar aún de beneficios.

Debido a un resultado extraordinario de 16 millones de pts por venta de participaciones en sociedades, el beneficio del ejercicio se ha situado en 7 millones de ptas.

Las inversiones efectuadas hasta la fecha ascienden después de provisiones, a 206,6 millones de ptas., habiendo actualmente algunos proyectos en estudio aunque limitados, como consecuencia de la situación económica.

. F.G. Inversiones Bursátiles, S.A., con participación del 0,60% cuyo coste fue de 55 millones de ptas. Esta Sociedad ha obtenido un 1995 unos beneficios antes de impuestos de 906 millones de ptas. Recientemente ha vendido sus activos materiales, su empresa de Corporate Finance y su Gestora de Fondos a Merrill Lynch.

Una vez concluida esta operación la Sociedad se disolverá restituyendo su participación a los socios. Ello deberá suponer para Unipapel un beneficio, aunque modesto.

. Varias inversiones menores por importe total de 1 millón de ptas.



CLASE 8ª



0D9053287

INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

Con motivación principalmente comercial se han constituido tres filiales en el extranjero.

Pretendemos que su funcionamiento sea como el de una delegación de Unipapel aunque haya sido necesario constituir sociedades sujetas a la legislación de los países donde se han instalado.

Esta actuación debe servirnos de experiencia para posteriores proyecciones internacionales.

- Andorra

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

Comercializamos no solamente productos nuestros sino también otros de terceros dirigidos al comercio y la hostelería. Distribuye también productos informáticos suministrados por Alameda Information Technology Systems. En 1995 las ventas han ascendido a 185 millones de ptas. Hemos tenido un resultado positivo de 7 millones de ptas.

- Portugal

Es una filial 99,97% Unipapel, S.A. denominada "Uniespa, Companhia Espanhola de Papeleria e Artes Gráficas, S.A.".

Aunque inicialmente tuvo estructura logística propia situada en Lisboa desde finales de 1993 funciona como una oficina comercial y de atención al cliente.



CLASE 8.ª



0D9053288

En 1995 las ventas han sido de 368 millones de ptas. y el resultado ha sido positivo en 17 millones de ptas.

Hemos asistido a la feria BRINCA de Lisboa y hemos elaborado catálogo y tarifa de precios en portugués. Hoy nuestra presencia en el país vecino es importante y reconocida tanto por clientes como por competidores.

- Marruecos

A finales de 1993 constituimos al 50% con un grupo papelerero local de origen español la sociedad Unipapel Maroc, S.A., con un capital de 59,8 millones de ptas. correspondiéndonos a nosotros 29,9 millones de ptas.

En 1995 hemos ampliado el capital hasta 120,8 millones de ptas, con lo que nuestra participación es de 60,4 M.

Inició su actividad puramente comercializadora en 1993 y en 1994 se ha ampliado con la de fabricación de material de correspondencia y material de archivo. Para ello nos hemos instalado en Casablanca, en una nave de 3.000 m² dotada con maquinaria enviada por Unipapel, que aporta, asimismo, su tecnología.

Las especiales características del mercado marroquí, sus fuertes aranceles, etc., nos han aconsejado complementar la exportación directa de nuestros fabricados con el envío de productos semielaborados acabando allí los procesos productivos. También estamos fabricando totalmente allí los modelos de sobres de mayor consumo.

En 1995 estamos llevando a cabo una firme implantación en el mercado, aunque ello ha supuesto un esfuerzo importante en precios que ha provocado un resultado negativo de 24 millones de ptas. Las ventas han sido de 317 millones de ptas.

En la actualidad, una vez solucionados distintos problemas de arranque, la Sociedad está dando resultados positivos.