

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1996

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

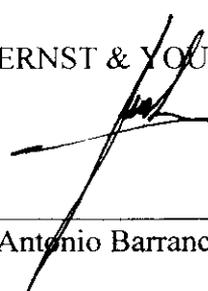
Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 3 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/96. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en los apartados b) de bases de presentación, en las notas b) y c) de normas de valoración y en los apartados de inmovilizaciones materiales, inmateriales y fondos propios.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 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 1996 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 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Unipapel, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996. 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

1 de abril de 1997



CLASE 8ª



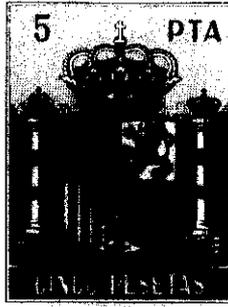
OE2410202

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 1.996, 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 OE, números 2411248 2411249.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2411251 y 2411252.
- . La Memoria figura transcrita en cincuenta y seis folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2411254 al 2411309, ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión, figura transcrito en quince folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2411311 al 2411325, 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 OE, número 2410202.

Tres Cantos, a treinta y uno de marzo de mil novecientos noventa y siete.



0E2411245

CLASE 8.^a

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1996

Madrid, a 31 de Marzo de 1997.



0E2411246

CLASE 8ª
ESTADO

INDICE

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



OE2411247

CLASE 8ª
ESTADO

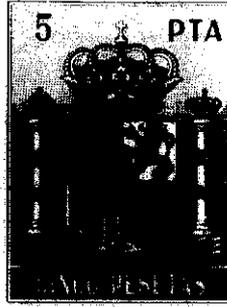
1. BALANCES DE SITUACION.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1986	EJERC. 1985
ACTIVO		
B) INMOVILIZADO	14.472.270	14.745.508
I. Gastos de establecimiento	44.680	87.034
II. Inmovilizaciones Inmateriales	952.287	908.308
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	38.396	18.352
5. Aplicaciones Informáticas	880.997	573.556
6. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	508.443	503.960
7. Arrendos	35.415	0
9. Autorizaciones	(316.984)	(185.761)
III. Inmovilizaciones Materiales	7.675.136	8.125.566
1. Terrenos y construcciones	5.415.736	4.980.938
2. Instalaciones, fábricas y maquinaria	3.312.342	4.287.087
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.986.114	2.780.678
4. Arrendos e Inmovilizaciones materiales en curso	17.718	19.168
5. Otro Inmovilizado	477.025	387.447
7. Amortizaciones	(4.483.700)	(4.859.753)
IV. Inmovilizaciones Financieras	5.800.757	5.644.587
1. Participaciones en empresas del grupo	5.383.087	5.358.188
2. Créditos a empresas del grupo	388.880	53.000
3. Participaciones en empresas asociadas	155.889	155.888
4. Créditos a empresas asociadas	52.500	15.000
5. Cartera de valores a largo plazo	53.122	105.429
6. Otros créditos	183.003	225.489
7. Depósitos y fianzas contrabidos a largo plazo	2.896	2.717
8. Provisiones	(428.488)	(271.154)
PASIVO		
A) FONDOS PROPIOS	21.378.181	20.474.743
I. Capital suscrito	2.519.633	2.519.633
II. Prima de emisión	7.567.614	8.021.346
III. Reserva de revalorización	858.610	0
IV. Reservas	8.761.710	9.408.017
1. Reserva legal	503.926	503.926
2. Reservas para acciones propias	42.902	25.782
5. Otras reservas	9.234.882	8.878.308
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	650.424	525.745
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	128.757	116.318
1. Subvenciones de capital	103.278	113.326
2. Diferencias positivas de cambio	714	2.000
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	24.765	992
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	313.204	851.408
II. Deudas con entidades de crédito	95.262	231.059
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	34.898
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	95.262	196.161
IV. Otros acreedores	217.942	420.350
2. Otras deudas	68.047	156.776
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	3.410	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo	146.485	263.574



CLASE 8.a



OE2411248



OE2411249

CLASE 8ª

UNIPAPEL S.A.

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO		EJERC. 1986	EJERC. 1985
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		184.582	202.001
D) ACTIVO CIRCULANTE		10.892.049	11.878.088
II. Estandas		3.778.083	5.003.742
2. Meses primas y otros provisionamientos		786.491	1.012.435
3. Productos en curso y semiacabados		52.884	21.786
4. Produccion terminada		2.838.716	3.988.540
III. Deudores		5.657.200	6.020.281
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.092.453	6.131.492
2. Empresas del grupo, deudores		201.682	204.588
3. Empresas asociadas, deudores		307.014	260.396
4. Deudores viejos		109.326	98.883
5. Personal		8.309	8.282
6. Administraciones Publicas		0	82
7. Provisiones		(859.564)	(712.430)
IV. Inversiones financieras temporales		879.355	563.602
2. Creditos a empresas del grupo		113.186	428.202
4. Creditos a empresas asociadas		241	0
5. Cartera de valores a corto plazo		642.211	15.890
6. Otros embidos		121.328	108.907
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		2.389	2.513
VI. Tesoreria		352.884	78.647
VII. Ajustes por periodificacion		28.717	21.816
TOTAL GENERAL		25.549.501	26.825.995

PASIVO		EJERC. 1986	EJERC. 1985
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		3.728.349	5.383.125
II. Deudas con entidades de credito		215.943	2.215.550
1. Prestamos y otras deudas		110.583	2.082.825
2. Deuda por intereses		4.251	22.293
3. Acreedores por adelantamiento financiero a corto plazo		101.089	110.870
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		248.918	202.044
1. Deudas con empresas del grupo		238.328	192.376
2. Deudas con empresas asociadas		10.590	9.666
IV. Acreedores comerciales		2.061.471	2.159.465
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios		2.061.471	2.159.465
V. Otras deudas no comerciales		1.203.017	606.028
1. Administraciones Publicas		767.760	261.816
3. Otras deudas		292.123	425.274
4. Remuneraciones pendientes de pago		143.134	118.938
TOTAL GENERAL		25.549.501	26.825.995



OE2411250

CLASE 8.^a

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



0E2411251

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1986	EJERC. 1985
A) GASTOS		
1. Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	16.411.153	17.714.380
2. Aprovisionamientos	1.001.703	0
a) Consumo de mercaderías	7.948.776	9.658.294
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	3.217.964	3.778.263
c) Otros gastos externos	4.587.182	5.687.904
3. Gastos de personal	143.622	182.127
a) Salarios, sueldos y similares	3.584.578	3.685.135
b) Cargas sociales	2.802.434	2.905.724
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	792.144	779.411
5. Variación de las provisiones de tráfico	778.322	728.592
a) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	147.135	191.816
6. Otros gastos de explotación	147.135	191.816
a) Servicios externos	2.240.029	2.310.462
b) Tributos	2.196.587	2.287.402
	43.482	23.060
I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	819.483	1.081.401
H A B E R		
B) INGRESOS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	17.061.377	18.240.128
a) Ventas	16.441.663	17.018.541
b) Prestaciones de servicios	16.553.916	17.143.150
c) Devoluciones y "papeles" sobre ventas	87	0
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(112.342)	(124.609)
3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	0	743.202
4. Otros ingresos de explotación	8.785	34.026
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	79.560	59.931
b) Subvenciones	60.831	42.321
	18.929	17.610



OE2411252

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

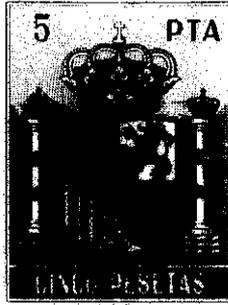
D E B E		EJERC. 1986	EJERC. 1985	H A B E R		EJERC. 1986	EJERC. 1985
7. Gastos financieros y gastos asimilados		287.896	447.726	5. Ingresos de participaciones en capital		1.281	666
c) Por deudas con terceros y gastos asimilables		287.896	447.726	c) En empresas fuera del grupo		1.281	666
9. Diferencias negativas de cambio		1.274	2.943	6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado		80.724	55.451
				c) De empresas fuera del grupo		80.724	55.451
				7. Otros intereses e ingresos asimilados		155.113	193.730
				a) De empresas del grupo		35.703	41.769
				b) De empresas asociadas		258	0
				c) Otros intereses		101.152	151.941
				d) Beneficios en inversiones financieras		17.990	0
				8. Diferencias positivas de cambio		4.152	9.828
EL BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		771.761	886.205	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		47.702	191.186
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		155.326	221.929	9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		196.154	10.933
11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		415	7.928	10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias		156	0
12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias		9	0	11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio		10.046	9.690
13. Gastos extraordinarios		615	530	12. Ingresos extraordinarios		62.326	35.760
				13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios		21.613	66.546
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		133.935	0	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		0	105.432
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		905.696	784.773				
15. Impuesto sobre Sociedades		255.272	259.028				
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		650.424	525.745				



OE2411253

CLASE 8ª

3. MEMORIA.



OE2411254

CLASE 8ª



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.



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, pero adicionalmente, la sociedad



0E2411255

CLASE 8ª

se ha acogido a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y, en consecuencia, ha incorporado en el balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en el apartado 1 del inmovilizado material e inmaterial (informaciones relativas al balance) de esta memoria. Se espera que las cuentas anuales del ejercicio, incluyendo las operaciones de actualización mencionadas, sean aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

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) Créditos otorgados a largo plazo:

En el activo:

En epígrafe B.IV.6 (largo plazo)	183.003 miles ptas.
En epígrafe D.III.5 (corto plazo)	6.309 miles ptas.
En epígrafe D.IV.6 (corto plazo)	<u>89.167 miles ptas.</u>



OE2411256

CLASE 8ª

2) Proveedores de inmovilizado por arrendamiento financiero:

En el pasivo:

En epígrafe D.II.2 (largo plazo) 95.262 miles ptas.

En epígrafe E.II.3 (corto plazo) 101.099 miles ptas.



3) Otros proveedores de inmovilizado:

En el pasivo:

En epígrafe D.IV.2 (largo plazo) 68.047 miles ptas.

En epígrafe E.V.3 (corto plazo) 90.729 miles ptas.



4) Créditos a empresas del Grupo :

En el activo:

En epígrafe B.IV.2 (largo plazo) 396.860 miles ptas.

En epígrafe D.IV.2 (corto plazo) 53.000 miles ptas.





OE2411257

CLASE 8ª
FACILITADA

5) Administraciones Públicas (Impuesto diferido):

En el pasivo:

En epígrafe D.IV.4 (largo plazo) 146.485 miles ptas.

En epígrafe E.V.1 (corto plazo) 46.065 miles ptas.





0E2411258

CLASE 8.^a



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>650.424 miles ptas.</u>
Total	<u>650.424 miles ptas</u>

Distribución:

A reservas voluntarias	549.639 miles ptas.
A dividendos	<u>100.785 miles ptas.</u>
Total	<u>650.424 miles ptas.</u>

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



0E2411259

CLASE 8.^a



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

a) Gastos de establecimiento.

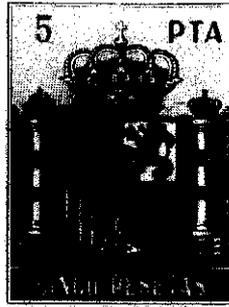
La totalidad del importe recogido en este apartado corresponde a gastos de ampliación de capital, que figurando valorados a su precio de adquisición, se amortizan de forma sistemática en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales.

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición e incluyen, en el caso de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, el valor de actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas y el arrendamiento financiero. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza de forma sistemática en un periodo de 10 años.

Respecto a las aplicaciones informáticas, que recoge los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos y los elaborados por la propia empresa, de utilización plurianual, su amortización se realiza de forma lineal en un periodo 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.



OE2411260

CLASE 8.^a

El importe de la revalorización de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ha sido establecido aplicando a los valores de adquisición y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización fiscal de los elementos, respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. La revalorización neta obtenida ha sido reducida en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

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.

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de junio.

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

El montante de los trabajos efectuados por 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.



0E2411261

CLASE 8ª

El importe de la revalorización del inmovilizado material ha sido establecido aplicando a los valores de adquisición o de producción y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideran como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización fiscal de los elementos, respectivamente, que han sido publicados en la normativa que regula las operaciones de actualización. La revalorización neta obtenida ha sido reducida en el 40% a los efectos de considerar las circunstancias de financiación de los elementos, según establece dicha normativa.

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 %
Utillaje	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.



0E2411262

CLASE 8.^a

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 (consolidado, en su caso) ajustado por las plusvalías tácitas existentes a la fecha de adquisición y que persisten al cierre del ejercicio.

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.



0E2411263

CLASE 8ª

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 periodo, por los activos financiados con dichas subvenciones.

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.



0E2411264

CLASE 8ª

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.

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.



0E2411265

CLASE 8.ª

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.

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.



0E2411266

CLASE 8ª

INFORMACIÓN RELATIVA AL INGRESO

GASTOS DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1996 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

Saldo al 31.12.95	67.034 miles ptas.
Aumentos en 1996	0 " "
Disminuciones en 1996 (amort)	<u>22.344 " "</u>
<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>44.690 miles ptas.</u>

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS Y SUS AMORTIZACIONES ACUMULADAS

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:



0E2411267

CLASE 8ª

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	16.552	573.558	0
(+) Entradas	19.844	93.947	58.907
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0	23.492	0
(+) Aumentos por "Actualización D.L. 7/1996"	0	0	0
(-) Salidas y bajas	0	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	23.492
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	36.396	690.997	35.415
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	0	129.232	0
(+) Dotación y aumentos	3.037	115.226	0
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	0	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996.	3.037	244.458	0



0E2411268

CLASE 8.^a

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	503.960	1.094.070
(+) Entradas	0	172.698
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0	23.492
(+) Aumentos por "Actualización D.L. 7/1996"	2.483	2.483
(-) Salidas y bajas	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	23.492
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	506.443	1.269.251
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	56.529	185.761
(+) Dotación y aumentos	12.940	131.203
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	0
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996.	69.469	316.964

Los "Aumentos por Actualización D.L. 7/1996" muestran el incremento de valor del inmovilizado inmaterial por las operaciones legales de actualización practicadas y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Se estima que como resultado del incremento de valor del inmovilizado inmaterial originado por las operaciones de actualización, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 198.677 pesetas, aproximadamente.



0E2411269

CLASE 8ª

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:

Motogenerador Caterpillar	56.618	6	5	58.783	16.404	6.837	1.367
Terreno y edificio de Cornellá	449.825	8	6	471.310	94.262	189.524	1.000



OE2411270

CLASE 8ª

**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:

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	4.980.938	4.597.087	2.790.679
(+) Entradas	29.478	82.199	35.527
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	936	45.871	92.910
(+) Aumentos por "Actualización D.L. 7/1996"	577.407	148.344	151.146
(-) Salidas y bajas	173.023	1.561.259	104.148
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	5.415.736	3.312.242	2.966.114
AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	658.989	2.232.360	1.573.077
(+) Dotación y aumentos	88.420	265.453	231.374
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	68.126	673.979	97.172
AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996.	679.283	1.823.834	1.707.279



OE2411271

CLASE 8ª

Cuentas			
Ejercicio 1996			
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	19.166	397.447	12.785.319
(+) Entradas	138.360	25.692	311.256
(+) Aumentos por traspaso de otras cuentas	0	92	139.809
(+) Aumentos por "Actualización D.L. 7/1996"	0	5.785	882.682
(-) Salidas y bajas	0	1.991	1.840.421
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	139.809	0	139.809
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	17.719	427.025	12.138.836
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	0	195.327	4.659.753
(+) Dotación y aumentos	0	59.927	645.174
(-) Reducciones por bajas, salidas y transf.	0	1.950	841.227
AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996.	0	253.304	4.463.700

Los "Aumentos por Actualización D.L. 7/1996" muestran el incremento de valor del inmovilizado material por las operaciones legales de actualización practicadas y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

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, 1983 y 1996.

Se estima que como resultado del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización de 1996, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 111 millones de pesetas, aproximadamente.



OE2411272

CLASE 8ª

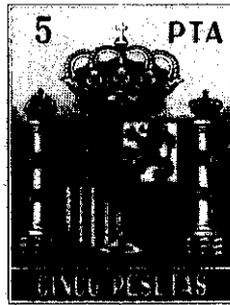
b) Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

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 124.661.262 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.
- Tres inmuebles uno de ellos situado en Lérida por importe en balance de 83.597.520 pts., otro en Tenerife por importe de 23.883.390 pts con una amortización acumulada de 1.784.249 pts. y otro en Palma de Mallorca por 28.328.647 pts con una amortización acumulada de 1.100.782 pts. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.



0E2411273

CLASE 8ª

d) Elementos totalmente amortizados.

Existen elementos que se encuentran totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1996 aunque están en funcionamiento en la actualidad.

Su valor bruto contable es el siguiente:	<u>31.12.96</u>
Maquinaria	675.761
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	646.972
Otro inmovilizado	<u>106.743</u>



e) Bienes afectos a garantías y reversión.

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

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 1996 a la cantidad de 103.278.007 pesetas y ha sido concedida por las siguientes entidades:

* Diputación Foral de Guipúzcoa	11.236.310 ptas.
* Gobierno Vasco	72.910.926 ptas.
* Gobierno de la Rioja	19.130.771 ptas.



OE2411274

CLASE 8.a

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.



0E2411275

CLASE 8.^a

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:

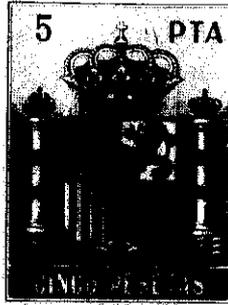
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	5.358.168	53.000	155.969
(+) Entradas	24.919	0	0
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	396.860	0
(-) Salidas y bajas	0	0	0
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	53.000	0
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	5.383.087	396.860	155.969
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	248.268	0	22.886
(+) Dotaciones y aumentos	126.687	0	41.082
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	8.336	0	4.107
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	366.619	0	59.861



OE2411276

CLASE 8.a

Concepto			
IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	15.000	105.429	225.469
(+) Entradas	37.500	0	73.954
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	0	6.262
(-) Salidas y bajas	0	52.307	27.207
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	0	95.475
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	52.500	53.122	183.003
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	0	0	0
(+) Dotación y aumentos	0	0	0
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0	0	0
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	0	0	0



OE2411277

CLASE 8ª

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	2.717	5.915.752
(+) Entradas	4	136.377
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	403.122
(-) Salidas y bajas	25	79.539
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	148.475
IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	2.696	6.227.237
PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	0	271.154
(+) Dotación y aumentos	0	167.769
(-) Reducciones por baja, salidas o transf.	0	12.443
PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1996	0	426.480



OE2411278

CLASE 8.^a

b) A corto plazo:

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996				
	428.202	0	15.980	106.907
(+) Entradas	35.704	241	1.987.092	611
(+) Aumentos por trasp. otras cuentas	53.000	0	0	89.167
(-) Salidas y bajas	6.860	0	1.360.861	75.357
(-) Disminución trasp. otras cuentas	396.860	0	0	0

IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996		
	2.513	553.602
(+) Entradas	348	2.023.996
(+) Aumento por traspaso de otras cuentas	0	142.167
(-) Salidas y bajas	472	1.443.550
(-) Disminución por traspaso a otras cuentas	0	396.860

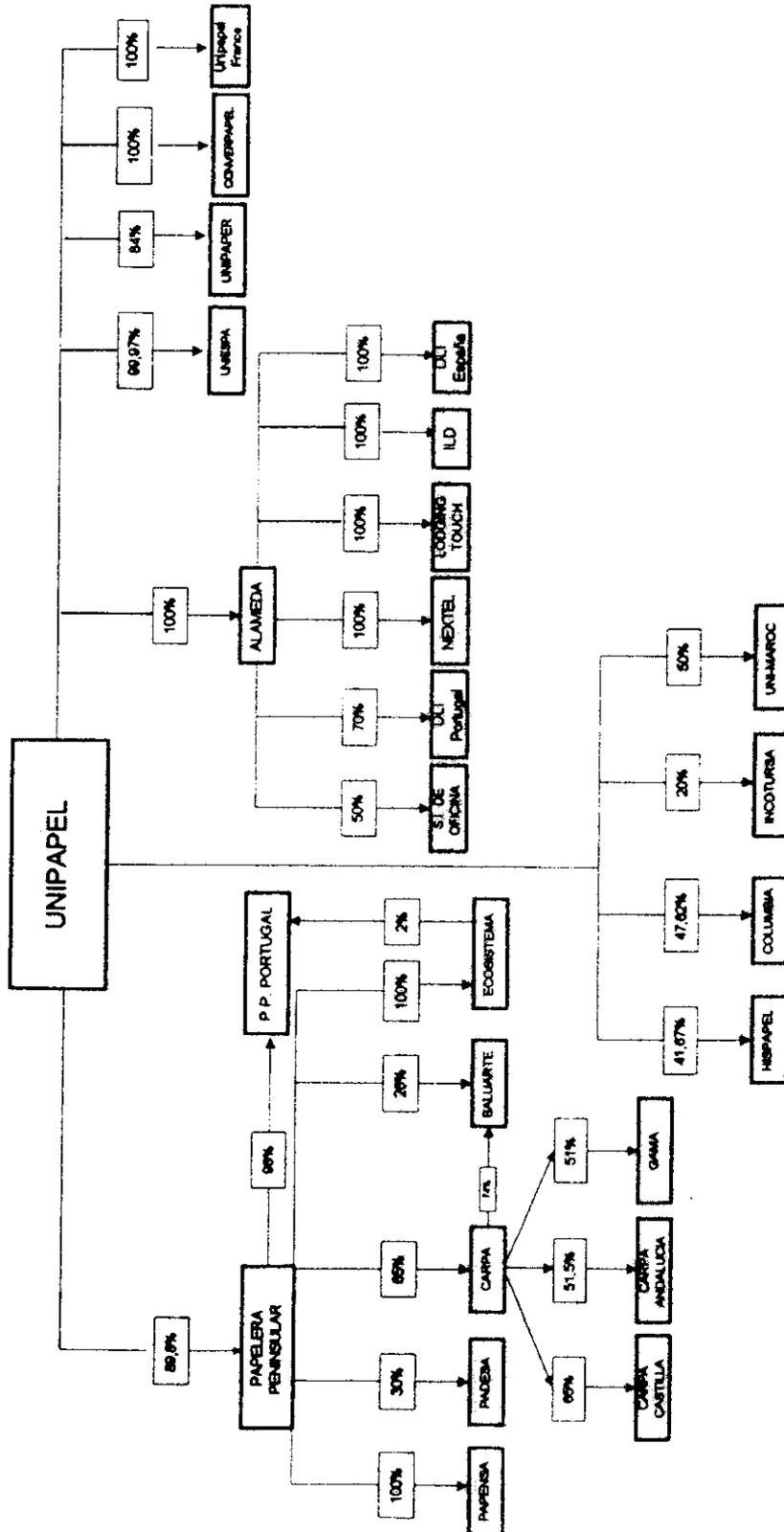
2. Empresas del grupo y asociadas:

El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.96 es el siguiente:



0E2411279

CLASE 8ª





0E2411280

CLASE 8ª

3. Información sobre empresas del grupo y asociadas.

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

a) Empresas del grupo. Participaciones directas

Domicilio	Pº de Yeserías, 23 - Madrid	C/ Aragoneses, 15 - Alcobendas
Actividad	Fabricación de papel	Servicios de informática y compra-venta de valores.
Inversión (neta de provisiones)	4.227.204	325.981
Participación en capital	89,8 %	100 %
Capital	2.975.000	690.000
Reservas	3.484.535	(165.679)
Resultado ejercicio 1996	1.431.602	(126.576)
Resultado extraord. 1996	1.488.454	(23.304)
Valor teórico de participac.	7.086.241	397.745
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza

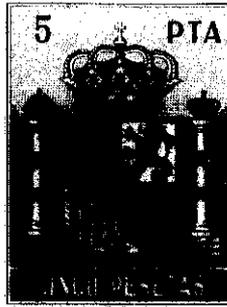


OE2411281

CLASE 8ª

FACTURA

	Avda. d'enclar, 26 Andorra la Vella	Eça de Queiroz, 22 Lisboa (Portugal)
Domicilio		
Actividad	Comercialización de productos diversos	Comercialización de productos diversos
Inversión (neta de provisiones)	13.440	64.465
Participación en capital	84%	99,97%
Capital	16.000	25.365
Reservas	7.855	9.011
Resultado ejercicio 1996	4.301	25.253
Valor teórico de participac.	23.651	59.611
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza



OE2411282

CLASE 8ª

Domicilio	Sierra de Albarracín, 7	Passage Sainte-Anne Popincourt, 8 - Paris (Francia)
Actividad	Transformación papel	Comercialización de productos diversos.
Inversión (neta de provisiones)	360.459	24.919
Participación en capital	100%	100%
Capital	221.513	25.230
Reservas	195.559	-
Resultado ejercicio 1996	1.445	-
Valor teórico de participac.	418.517	25.230
Dividendos recibidos	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza.	No cotiza.



OE2411283

CLASE 8.^a

PARTICIPACIONES

b) Empresas del grupo. Participaciones indirectas.

	PTA 1996	PTA 1997	PTA 1998
Domicilio	C/ Boyer s/n Madrid	Rua Baluarte de Sto. Amaro,2 Setubal.	Avenida do Forte, 3 Carnaxide. Lisboa
Actividad	Recuperación de papel.	Recuperación de papel.	Distribución de material informático.
Inversión (neta de provisiones)	617.211	328.687	43.433
Capital	900.000	298.800	59.760
Reservas	253.013	10.353	4.769
Resultado ejercicio 1996	(69.880)	(97.714)	50.871
Dividendos recibidos	-	-	-
Cotización en Bolsa	No cotiza.	No cotiza.	No cotiza.

	PTA 1996	PTA 1997	PTA 1998
Domicilio	C/ Ronda de Poniente,15 Tres Cantos. (Madrid).		
Actividad	Comercialización de programas informáticos.		
Inversión (neta de provisiones)	51.693		
Capital	75.000		
Reservas	0		
Resultado ejercicio 1996	(23.307)		
Dividendos recibidos	-		
Cotización en Bolsa	No cotiza.		



0E2411284

CLASE 8ª

c) Empresas asociadas. Participaciones directas.

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)	31.956	12.500	5.611
Participación en capital	20%	41,67%	47,62%
Capital	150.000	30.000	105.000
Reservas	(10.243)	12.458	(11.391)
Resultado ejercicio 1996	(1.819)	5.344	(83.572)
Valor teórico de participac.	27.588	19.919	4.780
Dividendos recibidos	0	0	0
Cotización en Bolsa	No cotiza	No cotiza	No cotiza



OE2411285

CLASE 8ª
FACTURA

Razón Social	Unipapel Maroc, S.A. (Uni-Maroc)
Domicilio	Rue Ouk'at Badi, 3 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Fabricación y comercialización de artículos de papel.
Inversión (neta de provisiones)	46.041
Participación en capital	50%
Capital	120.480
Reservas	(48.132)
Resultado ejercicio 1996	8.931
Valor teórico de participación	40.640
Dividendos recibidos	0
Cotización en Bolsa	No cotiza.



OE2411286

CLASE 8ª
FACTIVA

d) Empresas asociadas. Participaciones indirectas.

Razón Social	S.I. de Oficina, S.A.
Domicilio	Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona).
Actividad	Comercialización de productos diversos.
Inversión (neta de provisiones)	610.000
Capital	1.220.000
Reservas	8.134
Resultado ejercicio 1996	261.423
Dividendos recibidos	-
Cotización en Bolsa.	No cotiza.



OE2411287

CLASE 8.^a
FISCAL**e) Cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 T.R.L.S.A.**

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

4. Otra información relevante acerca de las inversiones financieras.**a) Vencimiento de valores de renta fija y otras inversiones financieras análogas.**

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 1996:

Créditos a empresas del Grupo	113.186	396.860	-	-	-	-
Créditos a empresas asociadas	241	52.500	-	-	-	-
Fianzas y depósitos	2.389	-	-	-	-	2.696
Otros créditos	121.328	99.202	23.588	4.383	-	55.830
Total	237.144	548.562	23.588	4.383	-	58.526

b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 1996 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 174.134.387 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.



0E2411288

CLASE 8.ª

- 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 1996 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.



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.



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:



OE2411289

CLASE 8ª

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	2.519.633	8.021.348	0	503.926
(-) Distribución resultado ejercicio 1995	0	0	0	0
(+) Distribución resultado ejercicio 1995	0	0	0	0
(+) Beneficio del ejercicio 1996	0	0	0	0
(+) Otros aumentos	0	0	858.610	0
(-) Otras disminuciones	0	453.534	0	0

SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1996	25.782	8.878.309	525.745	20.474.743
(-) Distribución resultado ejercicio 1995	0	0	525.745	525.745
(+) Distribución resultado ejercicio 1995	0	424.959	0	424.959
(+) Beneficio del ejercicio 1996	0	0	650.424	650.424
(+) Otros aumentos	17.120	0	0	875.730
(-) Otras disminuciones	0	68.386	0	521.920

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

2. Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio.

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.



0E2411290

CLASE 8.^a

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

Revalorización del inmovilizado inmaterial (Apartado 1 del inmovilizado inmaterial)	2.483
Revalorización del inmovilizado material (Apartado 1 del inmovilizado material)	<u>882.682</u> 885.165
Gravamen fiscal - 3% sobre la revalorización	<u>(26.555)</u>
	<u>858.610</u>

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de Diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

A partir de la fecha de aprobación de la reserva y una vez efectuadas las rectificaciones contables resultantes, si las hubiere, dicha reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el capital social de la Sociedad y a partir del 31 de Diciembre de 2006 (10 años contados a partir de la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de actualización) a reservas de libre disposición. El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

3. 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.



0E2411291

CLASE 8ª

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".

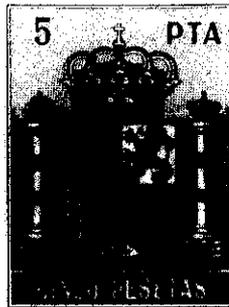
En este sentido, en el epígrafe A.IV.2 del Pasivo del balance ("Reserva para acciones propias") figura la cantidad de 42.902.157 pesetas, correspondientes al importe de las acciones de la sociedad poseídas por su participada "Alameda Information Technology Systems, S.A." en cumplimiento de lo dispuesto 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 1996 es el siguiente:

Número de acciones	18.561
Valor nominal	9.280.500 ptas.
Precio medio de adquisición	2.311 ptas.
Destino final	Enajenación.



a) El importe y características de las subvenciones recibidas al 31 de Diciembre de 1996 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 1996, que ha sido el siguiente:



0E2411292

CLASE 8ª

	Saldo al 31.12.95	Disminución	Saldo al 31.12.96
Diput. Foral de Guipuzcoa	13.610	2.374	11.236
Gobierno Vasco	78.152	5.241	72.911
Gobierno de la Rioja	<u>21.564</u>	2.433	<u>19.131</u>
TOTAL	113.326	10.048	103.278

Las disminuciones por importe de 10.047.596 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



0E2411293



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) Epigrafe 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:

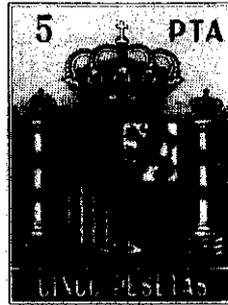
Las cantidades de 238 y 11 millones de ptas corresponden respectivamente a los conceptos "Proveedores, empresas del Grupo" y "Proveedores, empresas Asociadas"; salvo 111 millones entregados por la sociedad "Converpapel, S.A." a cuenta de una futura reducción de capital.

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.



0E2411294

CLASE 8.^a
PASIVAS

Concepto	Con Venc. en 1997	Con Venc. en 1996
Otras empresas	114.844	-
Acreed. por arrendamiento financiero.	101.099	95.262
Total acumulado	215.943	95.262

Dentro de este apartado se encuentran incluidas 4.250.666 pesetas con vencimiento en 1997 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 1996.

Igualmente con vencimiento en 1997 figuran 110.593.174 pesetas que reflejan la deuda por efectos descontados en entidades de crédito al cierre del ejercicio.

2.) Otros acreedores.

Otras deudas:

Concepto	Con Venc. en 1997	Con Venc. en 1996
Otras empresas	90.729	68.047
Total	90.729	68.047

Administraciones Públicas:

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

Administraciones Públicas	46.065	53.010	42.398	32.577	18.500
---------------------------	--------	--------	--------	--------	--------



0E2411295

CLASE 8.^a

3.) Otras deudas no comerciales.

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 1997 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

Administraciones Públicas:

Por gravamen sobre revalorización	26.555 miles ptas.
Por impuesto diferido	46.065 miles ptas.
Por Impuesto sobre Sociedades	305.141 miles ptas.
Por IVA, IGIC, IRPF y Seg. Social	<u>389.999 miles ptas.</u>

Total 767.760 miles ptas

Otras deudas:

Proveedores por inmovilizado	138.091 miles ptas
Comisiones y rappels devengados	96.332 miles ptas.
Acreedores diversos	55.539 miles ptas.
Valores negociables amortizados	120 miles ptas.
Otras deudas no comerciales	<u>2.041 miles ptas.</u>

Total 292.123 miles ptas.

Remuneraciones pendiente de pago:

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 1996 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.



0E2411296

CLASE 8.^a
FACTURA

b) Importe de las deudas con garantía real.

No existen deudas afectas a garantía real .

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 3.025 millones de ptas. A la fecha de cierre del ejercicio no se encontraba dispuesta cantidad alguna quedando, por lo tanto, el importe indicado anteriormente, íntegramente como disponible.

El importe total en líneas de descuento concedido a la Sociedad se eleva a 1.330 millones de ptas, de los que se encontraban utilizados al 31 de diciembre de 1996, 111 millones de ptas según lo indicado en el apartado a) anterior, quedando por lo tanto un montante disponible de 1.219 millones de ptas.

e) Gastos financieros devengados y no pagados.

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



OE2411297

CLASE 8ª

SITUACIONAL**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			650.424
Impuesto sobre Sociedades	255.272	-	
Diferencias permanentes	37.788	180.566	112.494
Diferencias temporales:			
- con origen en el ejercicio	371.040	40.708	<u>330.332</u>
<u>Base imponible (Resultado fiscal)</u>			<u>1.093.250</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 35 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.



0E2411298

CLASE 8ª
FISCAL

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	8.335 miles de ptas
* Deducción por inversión en activos fijos nuevos de 1996	11.511 miles de ptas.
* Deducción por formación profesional de 1996	<u>339 miles de ptas.</u>
TOTAL	<u>20.185 miles de ptas.</u>



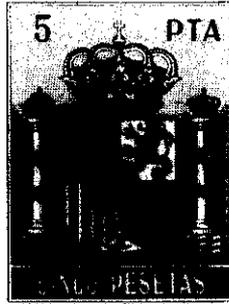
OE2411299

CLASE 8ª

Se han aplicado en este ejercicio la totalidad de deducciones y bonificaciones (el importe en concepto de bonificaciones ha sido de 224.186 ptas) a las que tiene derecho la Sociedad, no quedando por tanto ninguna cantidad pendiente de aplicar por estos conceptos. Igualmente, se ha incrementado el impuesto sobre sociedades en 8.659.264 ptas. consecuencia del incumplimiento de determinadas premisas fiscales de mantenimiento de empleo.

- 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.

- Los ejercicios comprendidos entre 1992 y 1996 ambos inclusive se hallan sujetos a inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.



OE2411300

CLASE 8ª

GARANTÍAS DE ORDEN LEGAL CON DEBERES Y OBLIGACIONES 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 60.472.142 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. Al 31.12.96 el importe afianzado se eleva a la cantidad de 58.146.146 ptas.

Igualmente se han concedido avales a favor de empresas del grupo y asociadas por un importe total de 2.215 millones de ptas. y 5,5 millones de francos suizos.

Por otro lado, se han emitido "Comfort letters" a favor de entidades financieras por pólizas de crédito a sociedades del grupo, que ascienden a un importe de 2.125 millones de ptas.

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.



OE2411301

CLASE 8.^a

INFORMACIONES

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 1996 es el siguiente:

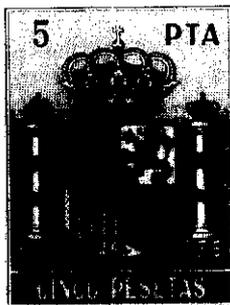
- Compras netas de devoluciones y rappels de mercaderías.	3.217.964 miles ptas.
- Compras netas de devoluciones y rappels de materias primas y otras mat. consumibles	4.361.246 miles ptas.
- Variación de existencias	<u>225.946 miles ptas.</u>
Total	<u>7.805.156 miles ptas.</u>

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	153.204 miles ptas.
- Recuperación de importes provisionados en años anteriores	<u>6.069 miles ptas.</u>
Diferencia	<u>147.135 miles ptas.</u>



OE2411302

CLASE 8ª

La variación producida en la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1996 ha sido la siguiente:

Saldo al 31.12.95	712.430 miles ptas.
Variación de provisiones del ejercicio (según lo indicado anteriormente)	<u>147.135 miles ptas.</u>
Saldo al 31.12.96	<u>859.565 miles ptas</u>

d) Detalle de "Servicios exteriores".

- Arrendamientos y canones	107.577 miles ptas.
- Reparaciones y conservación	161.945 miles ptas.
- Serv. prof. independientes	292.443 miles ptas.
- Transportes	699.732 miles ptas.
- Primas de seguros	23.355 miles ptas.
- Serv. bancarios y similares	7.112 miles ptas.
- Public. prop. y relac. públicas	237.919 miles ptas.
- Suministros	144.980 miles ptas.
- Otros servicios	<u>521.504 miles ptas.</u>
Total	<u>2.196.567 miles ptas.</u>



OE2411303

CLASE 8ª

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	459.239 miles ptas.
Ventas netas	431.442 miles ptas.
Ingresos por intereses de créditos	35.703 miles ptas.
Gastos por intereses de préstamos	0 miles ptas.
Dividendos percibidos	0 miles ptas.

2) Con empresas asociadas:

Compras netas	33.109 miles ptas.
Ventas netas	642.715 miles ptas.
Ingresos por intereses de créditos	258 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 1996 de 401 millones de ptas., al contravalor efectuado conforme a las normas explicadas en esta memoria.



OE2411304

CLASE 8ª

c) Distribución de la cifra de negocios.

La distribución de la cifra de negocios es la siguiente:

Sobres y bolsas	7.373 millones de ptas.		
Manipulados y resmillería	2.651	"	"
Archivo	2.205	"	"
Papel en distribución	2.507	"	"
Complementos	1.696	"	"
Otros	10	"	"
Total	<u>16.442</u>	"	"

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

	<u>% s/total ventas</u>
Centro	30,11
Norte	18,87
Cataluña	15,60
Levante	9,14
Sur	12,80
Canarias	5,64
Extranjero	4,28
Otros	<u>3,57</u>

TOTAL 100.00**d) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.**

Su detalle es el siguiente:

Alta dirección.	7,0
Técnico-comercial.	212,0
Administrativos.	88,1
Personal de fábrica y almacén	<u>535,9</u>
<u>TOTAL</u>	<u>843,0</u>



OE2411305

CLASE 8.^a

e) Gastos e ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

Su detalle es el siguiente:

1) Gastos extraordinarios:

Cancelación saldos cuentas deudores	604 miles ptas.
Otros gastos extraordinarios	<u>11 miles ptas.</u>
TOTAL	<u>615 miles ptas.</u>

2) Ingresos Extraordinarios.

Indemnizaciones por siniestros	19.807 miles ptas.
Cancelación saldos ctas. acreedores	7.959 miles ptas.
Comp. Amorti. años anteriores	30.865 miles ptas.
Diferencia varias periodif. año anterior	550 miles ptas.
Otros ingresos extraordinarios	<u>3.145 miles ptas.</u>

TOTAL 62.326 miles ptas.



0E2411306

CLASE 8ª



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	39.401 miles de ptas.
Otras remuneraciones	<u>42.971 miles de ptas.</u>
Total	<u>82.372 miles de ptas.</u>

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 1996.

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 1996 en concepto "seguro de vida" tenían un derecho a indemnizaciones por 40.975.000 pts.



OE2411307

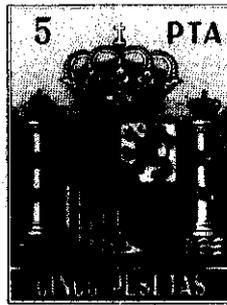
CLASE 8ª

EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES**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.

3. Adquisición de inmovilizado	848.423	777.558
a) Inmovilizaciones inmateriales	172.698	83.834
b) Inmovilizaciones materiales	284.701	550.264
c) Inmovilizaciones financieras	391.024	143.460
c1) Empresas del Grupo	24.919	91.509
c2) Empresas asociadas	37.500	30.499
c3) Otras inversiones financieras	328.605	21.452
5. Restitución accionistas prima de emisión	453.534	251.983
6. Dividendos	100.786	302.356
7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	223.643	280.181
d) De otras deudas.	135.797	142.859
e) De proveedores de inmovilizado y otros.	87.846	137.322
8. Otros.		195
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	867.737	439.944



OE2411308

CLASE 8.a

1. Recursos procedentes de las operaciones	1.196.394	1.554.881
5. Enajenación de inmovilizado.	1.292.462	67.650
b) Inmovilizaciones materiales.	1.194.933	35.693
c) Inmovilizaciones financieras.	97.529	31.957
c1) Empresas del grupo.	0	7.149
c2) Empresas asociadas.	0	2.476
c3) Otras inversiones financieras	97.529	22.332
7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	0	429.866
c) Otras inversiones financieras	0	429.866
8. Otros	5.267	0
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
	0	0

2. Existencias	0	1.227.649	843.859	0
3. Deudores	0	163.081	119.762	0
4. Acreedores	1.653.776	0	0	796.020
5. Inversiones financieras temporales	325.753	0	330.998	0
7. Tesorería	274.037	0	0	80.471
8. Ajustes por periodificación	4.901	0	21.816	0
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	867.737	0	439.944	0



0E2411309

CLASE 8ª

Conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones:		
	Ejercicio 1992	Ejercicio 1993
Resultado del ejercicio	650.424	525.745
Amortizaciones del inmovilizado	778.322	728.592
Compensación amortización años anteriores	(30.865)	(31.059)
Amortización de subvenciones	(10.048)	(9.690)
Resultados del inmovilizado	(195.739)	(3.009)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(17.419)	40.023
Impuesto sobre beneficios diferido	(115.616)	150.698
Pérdidas de inmovilizaciones financieras	155.325	221.929
Beneficios en inversiones financieras	(17.990)	0
Intereses de créditos a largo plazo	0	(68.548)

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.



OE2411310

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1996

Madrid, a 31 de Marzo de 1997.



OE2411311

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S.A.

INFORME DE GESTIÓN - EJERCICIO 1996.

Como en ejercicios anteriores la matriz del Grupo, Unipapel, S.A. ha compaginado su actividad industrial (fabricación de sobres, material escolar y material de archivo), con la comercialización de productos de terceros, tratando con ello de rentabilizar su red comercial y avanzar en la idea de dar un servicio integral a nuestros clientes.

Esta actuación, considerada estratégica, permite a la empresa ganar posiciones en el mundo de la distribución, aprovechando su organización logística dotada de los más modernos medios de almacenaje, preparación y expedición de pedidos. En 1996 el 27% del volumen total de ventas correspondió a productos de terceros, esperándose que este porcentaje aumente considerablemente en los próximos ejercicios.

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 690 millones de ptas, prácticamente igual a la del 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 bolsas, material escolar y material de archivo ha acusado una gran debilidad a lo largo de todo el año 1996 al no producirse la esperada recuperación del consumo. Además se ha intensificado la entrada de producto extranjero, lo que agudiza la delicada situación de este sector dominado por una oferta excesiva para una demanda que crece muy moderadamente y que incluso en productos como los escolares se halla en pleno estancamiento, cuando no en recesión.



OE2411312

CLASE 8.a

La caída del precio del papel, realmente vertiginosa durante todo el primer semestre y menos acusada en el segundo, provocó un descenso del precio de los productos que fabricamos. Y como consecuencia de ambas cosas (demanda débil y precios a la baja), la venta de productos propios experimentó una caída, en algunos casos importante.

No obstante, y aunque no existen datos totalmente fiables al respecto, pensamos que Unipapel ha mantenido sus cuotas de mercado reflejando la caída de ventas fundamentalmente el efecto de descenso de precios.

En sobres y bolsas nuestro volumen de negocio ha sido de 7.373 millones de ptas, con descenso del 3,2% sobre 1995. Caída debida en su totalidad al mercado interior ya que en el exterior hemos mantenido la cifra del año pasado. Como ya se ha dicho, este descenso se explica prácticamente en su totalidad por la caída de los precios.

Las ventas de manipulados y resmillería industrial se situaron en 2.651 millones de pesetas, un 2,5% menos que en 1995. Pero en este grupo de productos la caída ha tenido lugar tanto en el mercado interior como en la exportación y refleja fundamentalmente, al igual que en sobres y bolsas, un mal comportamiento de los precios.

En material de archivo la cifra de venta, 2.205 millones de ptas., ha crecido el 1,8% en pesetas, lo que supone un aumento más importante de las unidades puesto que los precios se han deslizado a la baja en algunos casos de forma considerable. En esta línea de productos nuestras exportaciones han aumentado el 36% y la venta en el mercado interior el 1,2%.

Se observa, a medida que avanza el tiempo, que este mercado de material de archivo va evolucionando hacia productos de más baja calidad y que cada vez es más determinante el precio como argumento de venta.

En lo que se refiere a la distribución de papel, tanto en resmillería como en gran formato, la cifra de venta en pesetas ha experimentado una caída importante del 13,52%, situándose en 2.507 millones de ptas. Pero este dato supone realmente un incremento, aunque no muy grande, en toneladas vendidas si tenemos en cuenta la considerable caída de precios del papel a lo largo del ejercicio.

Y finalmente la línea de complementos de oficina y material informático es la que ha experimentado un mayor incremento en ventas, con una cifra de 1.696 millones de pesetas que suponen un aumento del 9% sobre 1995. La continuada introducción de nuevos artículos en nuestro catálogo y el incremento de la oferta de productos a nuestros canales tradicionales permiten, aun en periodos de consumo deprimido, obtener estos favorables resultados.



CLASE 8ª



OE2411313

Como en alguna ocasión hemos señalado consideramos que el desarrollo futuro de Unipapel se basará en potenciar la distribución aumentando la oferta a nuestros clientes, proporcionándoles más productos en mejores condiciones de calidad y precio y facilitándoles nuevas formas de actuación comercial que les permitan salir adelante con éxito en los tiempos venideros que van a estar dominados por una agresividad comercial creciente.

En este sentido nuestro Departamento de Compras, integrado recientemente en la Dirección Comercial y esta misma Dirección, trabajan en la incorporación de nuevos productos a nuestro catálogo y en la investigación de nuevas técnicas comerciales acordes con la evolución de los mercados. En 1996 hemos introducido 340 nuevos productos de los más prestigiosos fabricantes.

Nuestro Departamento de Marketing colabora directamente en estas funciones transmitiendo al mercado los nuevos productos, diseños, etc., mediante campañas específicas de gran impacto en el mercado.

A destacar en 1996 la campaña publicitaria para dar a conocer el sistema de apertura de sobres y bolsas denominado OPEN-SYSTEM que Unipapel ha puesto en el mercado y que por sus características constituirá, sin duda, una revolución en el mundo del sobre.

Como en ocasiones anteriores hemos asistido a ferias especializadas del Sector, destacando la DIPA en Valencia y la BRINCA en Lisboa.

Nuestra organización comercial y de distribución no ha experimentado cambios substanciales en 1996 aunque algunos de nuestros depositarios se han incorporado a la plantilla de la Empresa continuando la tendencia de años anteriores.

Tras la finalización de los estudios llevados a cabo por una consultoría especializada en temas logísticos y de distribución se ha llegado a la conclusión de que debemos acometer un cambio profundo en nuestro sistema de distribución con objeto de abordar de manera eficiente nuestra forma de operar en el futuro. El cambio propuesto es sustituir la dispersión de almacenes por una mayor centralización funcionando a base de un almacén central y plataformas periféricas de distribución.

Como consecuencia deberemos conseguir, sin detrimento del servicio a nuestros clientes, importantes ahorros de costo y reducción significativa de stocks, a pesar del incremento esperado en el número de productos.



CLASE 8.ª



OE2411314

Empezaremos en breve a poner en marcha esta nueva organización pero con la necesaria prudencia para que nuestros clientes no soporten ningún inconveniente como consecuencia del cambio. Antes al contrario, deberán percibir mayor agilidad y calidad de servicio, menores roturas de stocks, incremento de la oferta y precios más competitivos.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 21.500 clientes con una venta media por cliente de 775.000 ptas. Solamente el 5% de los clientes compraron más de 2.500.000 ptas y 18.500 compraron menos de 600.000 ptas. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza el 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.

Por lo que respecta a la organización industrial no hay que destacar en 1996 hechos de relevancia. Continuamos con nuestras tres fábricas, la de Logroño y la de Aduna muy especializadas y la de Tres Cantos dedicada desde hace varios años a las tres líneas industriales tras la incorporación de la actividad de Redondo Hermanos.

La capacidad productiva ha estado menos utilizada que en 1995 como consecuencia no tanto de la situación del mercado como de la política de la Sociedad de reducir de forma importante los stocks mediante una gestión más eficiente de los mismos.

Como consecuencia de esta política la inversión en stocks ha descendido en aproximadamente mil millones de pesetas, lo que lógicamente ha dado lugar a caída de cierta importancia en la producción de casi todos nuestros artículos, como se pone de manifiesto en la tabla que figura al final de este apartado.

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, salvo las obligadas por la evolución tecnológica.



CLASE 8.^a



OE2411315

Sí se están realizando inversiones tendentes a conseguir una organización más eficiente de los recursos industriales disponibles. En concreto, mediante el asesoramiento de empresas especializadas se han abordado en 1996 dos proyectos, uno de cambio rápido de máquinas y el otro de gestión de producción asistida por ordenador. La inversión superará los 100 millones de ptas y el resultado será la puesta en marcha de las herramientas necesarias para conseguir la flexibilidad de producción exigida para una adecuada gestión de stocks.

Como ya señalábamos el año pasado AENOR nos concedió 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. Actualmente estamos trabajando en este mismo tema para obtener la certificación en la fábrica de Logroño referida a manipulados de papel, esperando obtenerla dentro del ejercicio 1997. La importancia de estas certificaciones radica en que suponen un claro respaldo a la calidad de nuestros productos favoreciendo su entrada en los mercados exteriores.

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos del ejercicio 1996 son los siguientes, en miles de kilos:

<u>Fabrica</u>	<u>Papel</u>	<u>Cartón</u>	<u>Plásticos y granza.</u>
Tres Cantos	14.592	299	212
Logroño	5.664	502	187
Aduna	<u>1.952</u>	<u>1.804</u>	<u>114</u>
<u>TOTAL</u>	<u>22.208</u>	<u>2.605</u>	<u>513</u>

Además hemos adquirido para comercializar 14.006 Tm. de papel en resmillería o en gran formato.



OE2411316

CLASE 8ª

La División Administrativa, dentro de la cual se encuadra la Dirección de Informática y la de Organización, ha continuado avanzando en la implantación de modernos sistemas de gestión basados en una informática muy evolucionada, capaz de hacer frente con éxito a los requerimientos de nuestro desarrollo comercial.

Hoy es ya una realidad la conexión en tiempo real de todos los centros de trabajo con el ordenador central de Tres Cantos. Ello supone una optimización de los recursos técnicos y humanos que se traduce en unos costos reducidos, esenciales para garantizar nuestra competitividad.



CLASE 8ª



OE2411317

Tras varios años de incremento del empleo, en 1996 se ha producido una caída del mismo como consecuencia de la menor actividad industrial. Hemos conseguido, de esta manera, adaptar nuestra plantilla a la evolución real de la producción.

El número medio de personas empleadas ha sido de 843, frente a 874,3 en 1995, lo que supone una disminución del 3,58%. Este descenso ha ido acompañado, además, de una disminución de las horas extraordinarias por lo que la caída del número de horas-persona trabajadas ha sido del 4,52%.

El coste medio por empleado ha sido de 4,3 millones de ptas., con incremento del 1,1% sobre el año anterior.

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna, que está sometido al Convenio Provincial de Guipuzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel. Este convenio ha sido ya firmado para 1997, con un incremento salarial del 2,6% y sin cláusula de revisión. En el supuesto de que la inflación real de 1997 fuese superior a este porcentaje, el exceso se añadiría al mismo pero solamente a efectos de calcular el punto de partida para la subida de 1998 que ha quedado pactada en igual cuantía que la inflación prevista por el Gobierno para dicho año. No se contemplan, por lo tanto, efectos retroactivos.

Al 31 de diciembre nuestra plantilla total era de 825 personas de las que 748 eran fijas y 77 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la Legislación Laboral. Es decir, que el 91% de la plantilla era fija, contra el 89,5% al 31 de diciembre de 1995, lo cual supone un avance en la consolidación del empleo como había sucedido también el año pasado.

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

Los programas específicos de formación de personal puestos en marcha en 1995 han continuado de forma más acusada en 1996 ampliando el número de cursos impartidos tanto en la propia empresa como en el exterior, aprovechando las oportunidades que brinda la actual legislación al respecto. Nuestro Departamento de Organización, creado en 1995, ha dedicado importantes medios a esta función formativa que ha afectado a una parte apreciable de nuestro personal y en la que hemos invertido un total de aproximadamente 20 millones de ptas.



OE2411318

CLASE 8ª

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

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



CLASE 8ª



OE2411319

COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS DE 1995 Y 1996

La evolución del negocio desarrollado por Unipapel, S.A. en 1996 se resume en el siguiente cuadro que permite comparar los resultados de los ejercicios 1995 y 1996.

<u>Concepto</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>% variac. 96/95</u>
Ingresos de explotación	17.856	16.530	- 7,43
Coste de los productos vendidos	9.858	8.950	- 9,21
Margen bruto	7.998	7.580	-5,23
Gastos de explotación	5.996	5.835	- 2,68
Cash-flow de explotación	2.002	1.745	- 12,83
Amortizaciones y provisiones	921	925	+ 0,4
Beneficio de explotación	1.081	820	- 24,14
Resultados financieros y asimilados	(191)	(48)	N/A
Beneficio de actividades ordinarias	890	772	- 13,25
Resultados extraordinarios	(105)	134	N/A
Resultado antes de impuestos	785	906	+15,41
Impuesto de Sociedades	259	255	-
Beneficio neto del ejercicio	526	651	+ 23,76

(En millones de pesetas)

Los ingresos de explotación son el resultado de añadir a las ventas de productos terminados la variación de existencias y los ingresos accesorios. Suponen una caída del 7,43% sobre 1995. Si nos referimos exclusivamente a ventas, el descenso ha sido del 3,39%.

Esta caída en pesetas viene explicada fundamentalmente por el deslizamiento de los precios a la baja como consecuencia de la evolución experimentada por los del papel. En términos de unidades vendidas no ha habido un descenso apreciable en lo que se refiere a productos fabricados por Unipapel y por el contrario se ha producido un incremento del orden del 3% en los productos de terceros que comercializamos.

El coste de los productos vendidos creció porcentualmente menos que la cifra de ventas lo que suele ser normal en épocas de descensos muy acusados en los precios de nuestra principal materia prima, el papel. Como consecuencia de ello el margen bruto aumentó ligeramente pasando del 44,8% al 45,9%.



0E2411320

CLASE 8.ª

Por el contrario los gastos de explotación han aumentado porcentualmente sobre ingresos pasando del 33,5% al 35,3%. Este comportamiento se debe a la caída de la cifra de ingresos ya que la evolución de los gastos, medida en términos absolutos, ha sido buena; concretamente 161 M. menos que en 1995 es decir una disminución del 2,7%, consecuencia de la política restrictiva llevada a cabo por la Sociedad.

Como consecuencia de todo lo anterior, el cash-flow de explotación cae en un 12,8% y el beneficio de explotación lo hace un 24,1%.

Se ha producido, por el contrario, una evolución muy favorable de los resultados financieros, de forma que la financiación neta de la sociedad ha tenido un coste prácticamente nulo como consecuencia de una mejor gestión de circulante que se ha traducido en incremento de tesorería, y del descenso del coste del dinero. Por ello la caída del beneficio de las actividades ordinarias queda en el 13,2%.

Finalmente debido a la obtención de resultados extraordinarios superiores a los de 1995 el beneficio antes de impuestos se sitúa en 906 M. de ptas, un 15,41% más. Y el resultado neto, como consecuencia de la normativa fiscal sobre reinversión de beneficios procedentes de venta de inmovilizado material, aumenta el 24%, pasando de 526 millones a 651 millones de ptas.

Los tres meses transcurridos de 1997 no han sido buenos en lo que respecta a la cifra de ingresos si se comparan con el mismo periodo de 1996. La celebración de elecciones el año pasado con la demanda adicional de sobres que ello supone, la huelga de transportes de febrero de 1997 que nos afectó de forma importante dada la organización logística que tenemos y el cambio de la Semana Santa del segundo al primer trimestre, traen como consecuencia una caída de ventas del orden del 9%. Esperamos, no obstante, que a medida que avance el ejercicio esta diferencia se vaya mitigando y acabemos 1997 con una cifra de ingresos superior a la del año anterior. Esperamos, también, que los márgenes brutos se mantengan ya que en principio estamos asistiendo a una situación más estable para el sector papelerero en su conjunto. Continuaremos, además, con una política de gastos muy restrictiva, en la línea de años anteriores. Y como consecuencia de todo ello prevemos un avance claro en resultados en el ejercicio 1997.



CLASE 8.ª



0E2411321

INVERSIONES REALIZADAS EN 1996.

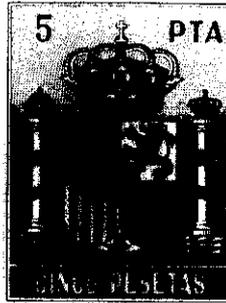
Finalmente y con objeto de completar toda la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo en 1996 por la sociedad y los planes de inversión para un futuro próximo.

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 en mejoras de la maquinaria e instalaciones con objeto de incrementar la productividad y abaratar costes de producción y, excepcionalmente, en nueva maquinaria que nos permita incorporar nuevas tecnologías o situarnos en sectores de mercado a los que actualmente no tenemos acceso. En definitiva se trata de inversiones cuya cuantía anual no debería ser superior a la dotación a amortizaciones.

También hemos prácticamente cerrado en 1996 el capítulo de inversiones en la reestructuración informática que ha supuesto un montante superior a los seiscientos millones de pesetas. En 1997 no deberemos sobrepasar los 50 millones por este concepto.

La inversión necesaria en años venideros se relaciona con la evolución prevista para la Sociedad basada 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 va a producirse como consecuencia del desarrollo esperado de la sociedad, 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. Como ya se ha señalado anteriormente hemos contratado los servicios de una consultoría especializada que tras asesorarnos en la elección del sistema logístico más conveniente para nuestro desarrollo futuro así como en la gestión de stocks adecuada al mismo, nos está apoyando en su implantación. Ello va a suponer una inversión total cercana a los 100 millones de ptas.



OE2411322

CLASE 8ª

Las inversiones llevadas a cabo en 1996 han sido las siguientes.

Patentes y marcas	20 millones de ptas.
Terrenos y edificios	30 millones de ptas.
Maquinaria, instalaciones, utilaje y mobiliario	257 millones de ptas.
Equipos informáticos y aplicaciones informáticas	143 millones de ptas.
Otras inversiones	<u>35 millones de ptas.</u>
Total	<u>485 millones de ptas</u>

A la vez se han producido desinversiones por la venta de la antigua fábrica de Tolosa y de la nave industrial de Las Palmas de Gran Canaria. Hemos alquilado con opción de compra el antiguo local industrial de Barcelona y se han vendido maquinaria e instalaciones diversas. Todo ello ha contribuido a mejorar nuestra situación financiera disminuyendo los activos fijos con el correspondiente incremento de rentabilidad de nuestras inversiones.



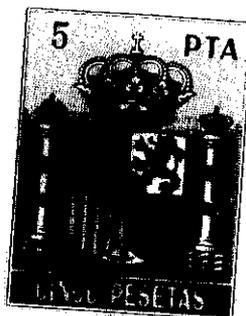
0E2411323

CLASE 8ª

RESUMEN GENERAL DE LA PRODUCCIÓN DE UNIPAPEL, S.A.
(MILES DE UNIDADES) (*)

	1995	1996	Variación
Sobres y bolsas	2.064.247	1.853.808	-10,19%
Tickets, tarjetas, fichas y láminas	94.469	75.708	-20,19%
Archivadores	5.271	4.882	-7,39%
Carp. anillas y clasificadores Ordenad. y miniclip	2.837	2.045	-27,92%
Carpetas de gomas	1.563	1.158	-25,87%
Carp. colgantes y subcarpetas, fundas y dossiers	43.157	33.514	-22,34%
Resmillería industrial	285.000	260.000	-8,77%
Libretas y cuadernillos	3.479	2.624	-24,58%
Blocks, espirales, talonarios	22.168	18.319	-17,36%

(*) Como se señala con anterioridad, la caída de producción se debe fundamentalmente a la política de la Sociedad de reducir de forma importante sus stocks. Esta política continuará aún en 1997 aunque afectaría en menor grado a la producción que una vez logrado el objetivo volverá a la normalidad.



OE2411324

CLASE 8ª

EVOLUCION DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ULTIMOS AÑOS

<u>AÑO</u>	<u>VENTA</u>	<u>VARIACION %</u>
1987	8.266	
1988	9.142	+ 10,11
1989	10.876	+ 10,60
1990	12.828	+ 18,96
1991	13.805	+ 17,95
1992	13.849	+ 7,62
1993	13.519	+ 0,32
1994	15.248	- 2,38
1995	17.019	+ 12,79
1996	16.442	+11,61 -3,39

(en millones de pesetas)

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS POR ZONAS

<u>ZONA</u>	<u>VENTA</u>	<u>%</u>
CENTRO	4.950	30,11
NORTE	3.102	18,87
CATALUÑA	2.565	15,60
LEVANTE	1.503	9,14
SUR	2.104	12,80
CANARIAS	927	5,64
EXTRANJERO	704	4,28
OTROS (1)	587	3,57
TOTAL	16.442	100,00

(en millones de ptas)

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



OE2411325

CLASE 8ª

EVOLUCION DE LA PLANTILLA

<u>AÑO</u>	<u>PLANTILLA AL 31.12.</u>	<u>% VARIACION</u>
1989	680	
1990	755	+ 13,70
1991	799	+ 11,00
1992	786	+ 5,80
1993	796	- 1,60
1994	822	+ 1,27
1995	841	+ 3,27
1996	825	+ 2,31
		-1,90

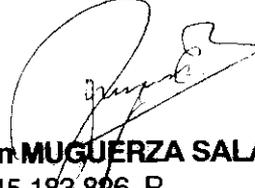
DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

Tres Cantos	452
Logroño	102
Aduna	125
Barcelona	55
Valencia	28
Sevilla	45
Canarias	18
Total	825

LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD



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



D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA
N.I.F.- 15.183.826-P



D. Alejandro BEZARES GONZALEZ
N.I.F.- 16.308.188-X



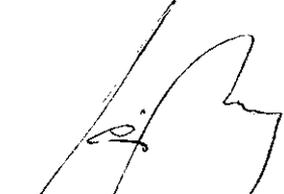
Dña. M^a Carmen AROCA GARCIA
N.I.F.- 17.237.840-F



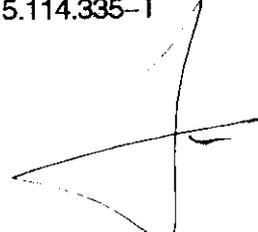
D. Jose M^a MORENO OLIVA
N.I.F.- 1.271.515-Y



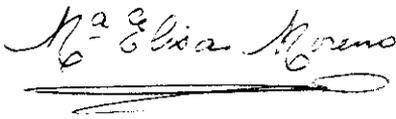
D. Antonio IMAZ GOICOECHEA
N.I.F.- 15.114.335-T



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



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



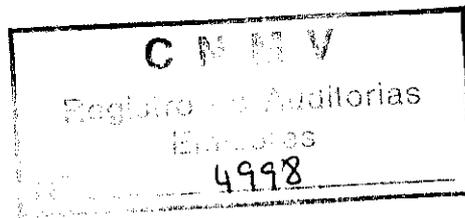
Dña. Elsa MORENO OLIVA
N.I.F.- 2.688.370-S



D. Ricardo MUGUERZA URALDE
N.I.F.- 72.441.346-V



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



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL
Cuentas Anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1996

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 3 de abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad dominante y dos sociedades asociadas se han acogido a la actualización de sus balances al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/96. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describen en los apartados d) de bases de presentación, b) y c) de normas de valoración, de inmovilizaciones materiales, inmateriales y financieras, y de fondos propios.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 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 1996 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 1996 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 1996. 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

1 de abril de 1997



CLASE 8ª



OE2410209

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 1.996, 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 OE, números 2410549 y 2410550.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410552 y 2410553.
- . La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y siete folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410555 al 2410601 ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión Consolidado, figura transcrito en veintiseis folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410603 al 2410628, 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 OE, número 2410209.

Tres Cantos, a treinta y uno de marzo de mil novecientos noventa y siete.



0E2410546

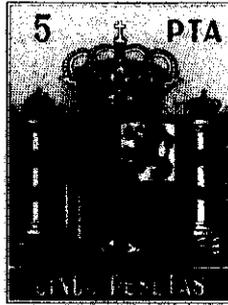
CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1996

Madrid, a 31 de Marzo de 1997.



0E2410547

CLASE 8ª

INDICE

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



0E2410548

CLASE 8ª

1. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS.

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1986	EJERC. 1985
A C T I V O		
B) INMOVILIZADO	21.824.466	21.883.860
I. Gastos de establecimiento	299.605	376.192
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1.614.544	1.700.920
1. Bienes y derechos Inmateriales	2.167.515	2.040.285
2. Provisiones y amortizaciones	(552.971)	(339.335)
III. Inmovilizaciones Materiales	13.728.882	13.716.915
1. Terrajas y construcciones	7.453.009	8.126.809
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	6.589.633	6.824.692
3. Otro Inmovilizado	5.695.594	5.197.508
4. Avances e Inmovilizaciones materiales en curso	2.290.009	309.681
5. Provisiones y amortizaciones	(10.288.253)	(9.541.775)
IV. Inmovilizaciones Financieras	6.181.417	5.859.633
1. Participaciones puestas en equivalencia	1.053.465	811.267
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	52.500	15.000
3. Carteras de valores a largo plazo	75.796	129.161
4. Otros créditos	5.094.156	5.038.705
5. Provisiones	(94.500)	(94.500)
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	33.908	28.514
1. De sociedades consolidadas por integración global	18.624	28.514
2. De sociedades puestas en equivalencia	15.284	0
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	273.322	283.706
A C T I V O		
A) FONDOS PROPIOS	22.823.920	21.584.382
I. Capital suscrito	2.519.633	2.519.633
II. Prima de emisión	7.567.814	8.021.348
III. Reserva de revalorización	858.610	0
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	10.001.322	9.410.527
1. Reservas distribuidas	9.454.494	8.880.819
2. Reservas no distribuidas	546.828	529.708
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global	9.19.909	(199.277)
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	24.211	(77.100)
VII. Diferencias de conversión	21.268	10.404
1. De sociedades consolidadas por integración global	21.275	10.411
2. De sociedades puestas en equivalencia	(7)	(7)
VIII. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	911.153	1.908.827
9) SOCIOS EXTERNOS	982.158	1.023.008
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	539.477	539.477
1. De sociedades consolidadas por integración global	539.477	539.477
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	445.148	120.122
1. Subvenciones de capital	135.456	117.130
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	309.693	2.992
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.228.891	514.819



CLASE 8ª



0E2410549

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1988	EJERC. 1985		EJERC. 1988	EJERC. 1985
A C T I V O			P A S I V O		
E) ACTIVO CIRCULANTE	27.830.389	22.588.140	F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.070.079	4.488.568
II Existencias	8.207.043	8.158.485	II Deudas con entidades de crédito	885.756	3.488.149
III Deudores	18.141.963	13.978.490	IV Otros acreedores	1.184.323	990.417
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13.541.072	12.138.165	G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	21.894.382	18.333.868
2 Empresas puestas en equivalencia	403.804	299.996	II Deudas con entidades de crédito	12.489.476	8.533.029
3 Otros deudores	5.384.316	2.477.852	III Deudas con sociedades puestas en equivalencia	10.650	9.666
4 Provisiones	(1.187.229)	(937.523)	IV Acreedores comerciales	6.901.420	6.440.516
IV Inversiones financieras temporales	919.285	162.139	V Otras deudas no comerciales	2.252.940	1.066.157
1 Cartera de valores a corto plazo	790.648	17.978	VI Provisiones para operaciones de tráfico	267.139	227.889
2 Créditos a empresas puestas en equivalencia	241	0	VII Ajustes por periodificación	42.757	66.411
3 Otros créditos	128.397	144.161			
V Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	42.902	25.782			
VI Tesorería	503.904	188.879			
VII Ajustes por periodificación	115.671	74.385			
TOTAL GENERAL	50.062.057	44.584.020	TOTAL GENERAL	50.062.057	44.584.020



CLASE 8.ª



0E2410550



0E2410551

CLASE 8.^a
CORREOS

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



0E2410552

CLASE 8.ª

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

B) INGRESOS	EJERC. 1986	EJERC. 1985
1. Importe neto de la cifra de negocios	41.079.441	38.137.896
2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	198.684	951.347
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	160.142	227.452
4. Otros ingresos de explotación	396.515	245.798

A) GASTOS	EJERC. 1986	EJERC. 1985
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.001.703	0
2. Consumos y otros gastos externos	28.616.424	26.885.958
3. Gastos de personal	5.752.238	5.532.254
a) Sueldos, salarios y extras	4.501.795	4.373.201
b) Cargas sociales	1.250.443	1.159.053
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.339.744	1.169.161
5. Variación de las provisiones de tráfico	228.596	323.942
6. Otros gastos de explotación	4.673.402	4.426.066
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	222.975	1.224.152

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

	EJERC. 1996	EJERC. 1995
A) GASTOS		
7 Gastos financieros	1.422.752	1.368.429
9 Variación de provisiones de inversiones financieras	(4.440)	4.441
10 Diferencias negativas de cambio	9.636	148.614
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	438.273	
12 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	47.302	35.947
13 Amortización del fondo de comercio de consolidación	13.711	10.320
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	742.878	978.531
14 Pérdidas procedentes del inmovilizado	2.564	11.729
17 Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	4.826
18 Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	9	0
19 Gastos y pérdidas extraordinarios	2.927.842	6.371.266
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	414.473	1.783.587
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.157.351	2.742.068
20 Impuesto sobre beneficios	277.045	347.020
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	880.306	2.395.048
21 Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	42.774	486.948
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	911.153	1.908.927
B) INGRESOS		
5 Ingresos por participaciones en capital	1.281	2.031
6 Otros ingresos financieros	1.756.726	1.168.182
7 Beneficios de inversiones financieras temporales	17.990	1.369
8 Diferencias positivas de cambio	91.224	45.783
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	284.119	
10 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	141.643	84.765
12 Beneficios procedentes del inmovilizado	198.524	35.227
15 Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	158	0
16 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	18.416	10.710
17 Ingresos o beneficios extraordinarios	3.127.790	8.105.441
18 Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	73.621	707



CLASE 8ª



0E2410553



0E2410554

CLASE 8ª

3. MEMORIA CONSOLIDADA.



CLASE 8.^a



0E2410555

INFORMACION DE TIPO GENERAL.

DESCRIPCION DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION.

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 1996 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.

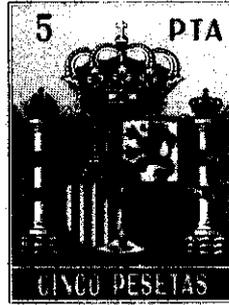
Esta Sociedad, dedicada a la fabricación de papel, tiene su domicilio en Paseo de Yeserías, 23, Madrid.

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.



CLASE 8ª



0E2410556

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

Esta Sociedad, domiciliada en c/ Aragoneses, 15 Alcobendas (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.

- **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 1996 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.**

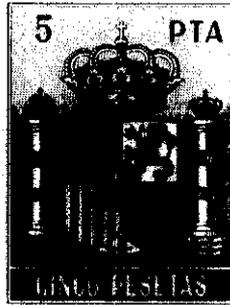
Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Rua Baluarte de Sto. Amaro, 2, Setubal, tiene por objeto la recuperación de papel. Sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. (74%) y Papelera Peninsular, S.A. (26%); el valor de la correspondiente inversión en los libros de ambas sociedades asciende a 232 y 97 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 Yeserias, 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.



0E2410557

CLASE 8.^a

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

Domiciliada en calle Hemingway, 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.

- **CARPA CASTILLA LA MANCHA, S.L. (CARPA CASTILLA).**

Al igual que la anterior, se dedica a la recuperación de papel, encontrándose domiciliada en Camino de Sancho Rey, s/n - Ciudad Real. El 65% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A., siendo el importe de la inversión de 49 millones de ptas.

- **GALLEGA MEDIO AMBIENTE, S.L. (GAMA).**

Esta Sociedad, participada en un 51% por Cartón y Papel Reciclado, S.A., se dedica a la recuperación de papel. Su domicilio social se encuentra situado en C/ D Nave 1, Polígono Industrial Picaraña de Padrón - (La Coruña) y la inversión en libros de la tenedora asciende a 41 millones de ptas.

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

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 (Unipaper, 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.



CLASE 8.^a



0E2410558

- **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 1.996 el 100% de sus acciones pertenecen a Unipapel, S.A., figurando registradas en sus libros por 360 millones de ptas.

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

Sociedad francesa con domicilio en Passage Sainte-Anne Popincourt 8, París, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel, S.A., siendo el valor de la inversión de 25 millones de ptas.

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

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.



0E2410559

CLASE 8ª

- **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).**

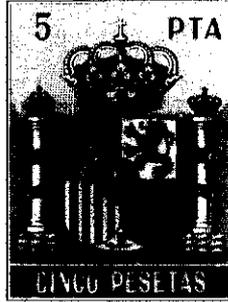
Alameda Information Technology Systems, S.A. posee el 100% de las acciones, valoradas en 2 millones de ptas, de esta sociedad domiciliada en Ronda de Poniente, 15 - Tres Cantos (Madrid) y dedicada a la comercialización de programas informáticos.

- **I.L.D. 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.

- **D.L.I. DISTRIBUCION Y LOGISTICA INFORMATICA, S.L. (DLI ESPAÑA).**

Esta Sociedad, domiciliada en C/ Aragoneses, 15 - Alcobendas (Madrid), se dedica a la compraventa, comercialización y distribución de hardware. La totalidad de sus acciones es propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. ascendiendo la inversión a 500.000 ptas.



0E2410560

CLASE 8ª

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 1996, 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 8ª



0E2410561

- **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 1996.

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:



CLASE 8ª



0E2410563

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.

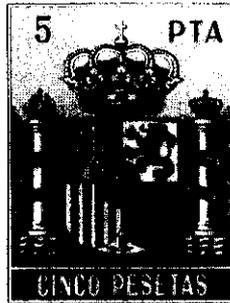
Los métodos aplicados en la consolidación del Grupo han sido los siguientes:

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

Excepcionalmente, a las Sociedades Papensa, S.A., Carpa Castilla La Mancha, S.L. y Gallega Medio Ambiente, S.L., irrelevantes individualmente y en su conjunto al global del Grupo, se les ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia, en base al principio de importancia relativa.



CLASE 8ª



0E2410564

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 básicamente al tratamiento contable de los créditos impositivos, a los criterios de activación de gastos y a la valoración de créditos no comerciales.

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.

Adicionalmente en el presente ejercicio, la Sociedad dominante y las asociadas Columbia Cintas de Impresión, S.A. y S.I. de Oficina, S.A. se han acogido a la actualización de valores de los elementos patrimoniales de su inmovilizado contemplada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y, en consecuencia, se ha incorporado en el balance de situación consolidado integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 las operaciones de actualización que se mencionan en los apartados del inmovilizado material e inmaterial (informaciones relativas al balance) de esta memoria consolidada.



0E2410565

CLASE 8ª

d.1. Entradas al Grupo.

Se han incorporado durante el ejercicio 1996 las sociedades Carpa Castilla La Mancha, S.L., Gallega Medio Ambiente, S.L. y D.L.I. Distribución y Logística Informática, S.L., su efecto global sobre los estados financieros consolidados tanto en patrimonio, como en resultados y en situación financiera no es relevante al total del Grupo.

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

d.2. Salidas del Grupo.

Durante el ejercicio 1996 no se ha enajenado ninguna participación.

d.3. Variación en participaciones.

Tampoco en el transcurso del ejercicio 1.996 se ha modificado ningún porcentaje de participación.

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 1996.

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.



0E2410566

CLASE 8.^a

f. Diferencias de primera consolidación.

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

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

1. Diferencias positivas en sociedades participadas desde su constitución:

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

2. Diferencias positivas en sociedades adquiridas de terceros:

Se han asignado, en la medida de lo posible, a los elementos patrimoniales de las sociedades correspondientes cuyo valor de mercado es superior al mostrado en libros, 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.



0E2410567

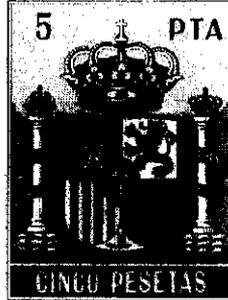
CLASE 8ª

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.

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.



0E2410568

CLASE 8ª

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 e incluyen para la sociedad dominante, en el caso de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, el valor de actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. 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 su amortización se realiza en un periodo de 10 años.

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



0E2410569

CLASE 8ª

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

c. Inmovilizaciones materiales.

Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen, para la sociedad dominante, el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

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

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



0E2410570

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%
Utilillaje	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.



0E2410571

CLASE 8ª

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.

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



CLASE 8ª



0E2410572

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.

j. Provisiones para riesgos y gastos.

Bajo este epígrafe se recoge mayoritariamente 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, y de riesgos asociados a dicho proceso. La totalidad del importe corresponde a dotaciones de los años 1995 y 1996.



0E2410573

CLASE 8.a

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 inmobilizaciones 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.

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.



CLASE 8ª



0E2410574

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, 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.

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.



0E2410575

CLASE 8ª
GENERAL

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.



0E2410576

CLASE 8.ª

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

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

Saldo al 31.12.95	376.192 miles de ptas.
Altas del ejercicio	53.342 " " "
Bajas y amortizaciones del ejercicio	(129.929) " " "
<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>299.605 miles de ptas.</u>

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)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.95.</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Actualiz.</u> <u>R.D.L.7/96</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.96</u>
Derechos sobre bienes en arrendamiento finan.	713.980	103.014	-	(22.774)	2.483	796.703
Fondo de comercio	216.994	0	-	-	-	216.994
Aplicaciones informáticas	637.877	101.978	(2.855)	23.492	-	760.492
Otro inmovil. inmaterial	<u>471.404</u>	<u>116.974</u>	<u>(39.086)</u>	<u>(155.966)</u>	_____	<u>393.326</u>
Valor bruto	2.040.255	321.966	(41.941)	(155.248)	2.483	2.167.515
Amortiz. acumulada	<u>(339.335)</u>	<u>(219.558)</u>	_____	<u>5.922</u>	_____	<u>(552.971)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>1.700.920</u>	<u>102.408</u>	<u>(41.941)</u>	<u>(149.326)</u>	<u>2.483</u>	<u>1.614.544</u>



0E2410577

CLASE 8.a

Los "Aumentos por Actualización R.D.L. 7/1996" muestran el incremento de valor del inmovilizado inmaterial por las operaciones legales de actualización practicadas en Unipapel, S.A. y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación consolidado integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Los activos revalorizados representan el 7% del valor de coste de los bienes adquiridos en arrendamiento financiero.

Se estima que como resultado del incremento de valor del inmovilizado inmaterial originado por las operaciones de actualización, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 198.677 pesetas, aproximadamente.

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:

Elemento	Coste en origen	Durac. contrato (años)	Años. trans.	Cuotas pagadas en ejer. anter.	Cuotas pagadas en el ejerc.	Cuotas pendientes de pago.	Valor de la opción de compra
Motogenerador caterpillar	56.618	6	5	58.783	16.404	6.837	1.367
Terreno y Edif. Comella	449.825	8	6	471.310	94.262	189.524	1.000
Mobiliario y enseres	7.385	3	0	0	1.684	6.628	42
Maquinaria	200.550	3-4	0-2	25.729	68.856	146.068	5.929
Material movil	82.325	3-4	0-2	22.982	31.852	39.070	2.689



0E2410578

CLASE 8ª

INMOVILIZACIONES MATERIALES.

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

	Saldo al 31.12.95	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	Actualización R.D.L. 7/96	<u>Traspasos</u>	Saldo al 31.12.96
Terrenos y Construcciones	8.126.809	119.418	(1.513.086)	577.407	142.461	7.453.009
Instalaciones técn. y maquinaria	9.624.692	340.890	(1.578.932)	148.344	54.539	8.589.533
Otro inmovilizado	5.197.508	187.883	(110.469)	156.931	263.741	5.695.594
Anticipos e inmov. materiales en curso	<u>309.681</u>	<u>2.315.345</u>	<u>(7.493)</u>	—	<u>(337.524)</u>	<u>2.280.009</u>
Valor bruto	23.258.690	2.963.536	(3.209.980)	882.682	123.217	24.018.145
Provisiones y amortizaciones.	<u>(9.541.775)</u>	<u>(1.589.917)</u>	<u>848.361</u>	—	<u>(5.922)</u>	<u>(10.289.253)</u>
Valor neto	13.716.915	1.373.619	(2.361.619)	882.682	117.295	13.728.892

Los "Aumentos por Actualización R.D.L. 7/1996" muestran el incremento de valor del inmovilizado material por las operaciones legales de actualización practicadas en Unipapel, S.A. y que de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones han sido incluidas en el balance de situación consolidado integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Los activos revalorizados representan el 50% del valor de coste de las inmovilizaciones materiales.

Se estima que como resultado del incremento de valor del inmovilizado material originado por las operaciones de actualización de 1996, la dotación para amortizaciones a realizar en el próximo ejercicio se incrementará en 111 millones de pesetas, aproximadamente.

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 842 millones de pesetas y su correspondiente amortización acumulada a 3 millones de pesetas.



0E2410579

CLASE 8ª

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 985 y 253 millones de pesetas, respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 2.913 millones de ptas.

No existen inmovilizaciones materiales afectas a garantías, ni a reversión.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado por importe de 8.075 millones de pesetas, de los que se han desembolsado en concepto de anticipos o pagos a cuenta 894 millones de pesetas contabilizados como inmovilizado en curso.

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño, 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 1996 a la cantidad de 135 millones de pesetas.

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



OE2410580

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)

Sociedad	Saldo al 31.12.95.	Entradas o dotac.	Salidas o reducc.	Actualización R.D.L. 7/96.	Particip. en result.	Saldo al 31.12.96
Hispapel, S.A.	17.692	0	0	0	2.227	19.919
Columbia Cintas de Impresión, S.A.	44.754	0	0	11.368	-40.198	15.924
Incotursa	25.316	0	0		-364	24.952
Uni-Maroc, S.A.	36.835	0	0	0	4.467	41.302
S.I.de Oficina, S.A.	570.917	0	0	43.150	130.712	744.779
Papensa, S.A.	16.231	0	-2.025	0	2.965	17.171
Padesa	99.522	0	0	0	-238	99.284
Carpa Castilla - La Mancha, S.L.	-	48.750	0	0	-6.502	42.248
Gama, S.L.	-	21.695	0	0	1.272	22.967
Unipapel France, SARL	-	24.919	0	0	0	24.919
TOTALES	811.227	94.764	-2.025	54.518	14.341	1.053.465



0E2410581

CLASE 8ª

Asimismo, durante el ejercicio 1995 se procedió 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.

B. CREDITOS A SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

El saldo al 31 de diciembre de 1996 se compone de dos créditos otorgados por Unipapel, S.A. a:

Hispapel, S.A.	15,0 millones de ptas.
Columbia Cintas de Impresión, S.A.	37,5 millones de ptas.

C. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1996 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
Otros	-	<u>25.796</u>
Total		<u>75.796</u>

Las cuentas anuales de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 1996 muestran los siguientes fondos propios.

Capital social	500.000 miles de ptas.
Reservas	(22.548) " " "
Resultados del año	<u>1.235 " " "</u>
Total	<u>478.687 miles de ptas.</u>



OE2410582

CLASE 8ª

Durante el presente ejercicio se ha recuperado la mayoría de la inversión realizada en F.G. Inversiones Bursátiles, S.A por un importe de 51,5 millones de pesetas.

D. OTROS CREDITOS.

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

Saldo al 31.12.95	5.038.705 miles de pesetas.
Altas	2.271.948 " " "
Bajas	(27.284) " " "
Traspaso entre cuentas	(2.189.213) " " "
<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>5.094.156 miles de pesetas.</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 vence en los siguientes años :

1998	4.993.505 miles de pesetas.
1999	23.588 " " "
2000	4.383 " " "
2001	- " " "
Posterior a 2001	<u>72.680 " " "</u>
<u>Total</u>	<u>5.094.156 miles de pesetas.</u>

La parte con vencimiento a corto plazo relacionada con estos créditos asciende a 2.818 millones de pesetas, incluida bajo el epígrafe de "Otros deudores".

Su tasa media de rentabilidad es aproximadamente del 7%.

Los intereses devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 1996 de estos créditos ascienden a 246 millones de pesetas aproximadamente a largo plazo y 136 millones a corto plazo.



OE2410583

CLASE 8ª

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 1996 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

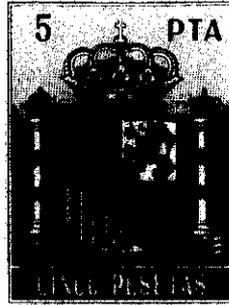
<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>				
	<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Amortiz.</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>
Baluarto Ltda	14.555	0	0	-2.910	11.645
Gama	0	19.105	0	-3.821	15.284
D.L.I., Portugal	13.959	0	0	-6.980	6.979
TOTALES	28.514	19.105	0	-13.711	33.908

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

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

<u>Sociedad</u>	<u>Saldo al 31.12.95</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>Saldo al 31.12.96</u>
Papelera Peninsular, S.A.	531.080	-	531.080
Converpapel, S.A.	8.397	-	8.397
Totales	539.477	-	539.477

(Miles de pesetas).



OE2410584

CLASE 8ª
FACTORES

EXISTENCIAS.

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 1996 se compone de las siguientes cuentas:

Comerciales	3.138.465	miles de pesetas.
Materias primas	1.147.500	" " "
Productos en curso y semiterminados	52.884	" " "
Productos terminados	3.868.194	" " "
<u>Total</u>	<u>8.207.043</u>	<u>miles de pesetas.</u>

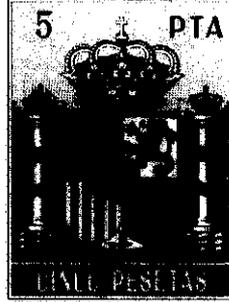
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

Este epígrafe recoge básicamente títulos de renta fija a corto plazo cuyo interés oscila entre el 10,5 y el 6% anual. El importe de los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 1996, periodificado contablemente, asciende a 57 millones de pesetas.

FONDOS PROPIOS.

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

	Saldo al 31.12.95	Distribución resultados	Variación reserv. para accs. propias	Resultado de 1996	Reparto de divid.	Diferencia de convers. y otros movimientos.	Saldo al 31.12.96
Capital suscrito	2.519.633	-	-	-	-	-	2.519.633
Prima de emisión	8.021.348	-	-	-	-	(453.534)	7.567.814
Reserva de revalorización	-	-	-	-	-	858.610	858.610
Reservas no distribuíbles	529.708	-	17.120	-	-	-	546.828
Reservas distribuíbles	8.880.819	742.848	(17.120)	-	(100.786)	(51.267)	9.454.494
Resultados	1.908.827	(1.908.827)	-	911.153	-	-	911.153
Diferencias de conversión	10.404	-	-	-	-	10.864	21.268
Reservas en soc. consolidadas por integrac. global	(199.277)	1.117.161	-	-	2.025	-	919.909
Reservas en soc. puestas en equiv.	(77.100)	48.818	-	-	(2.025)	54.518	24.211
Total	21.594.382	-	-	911.153	(100.786)	419.191	22.823.920



OE2410585



OE2410586

CLASE 8ª

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

La reserva de revalorización incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas por Unipapel, S.A. de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones (Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

El detalle del saldo de la Reserva de Actualización es el siguiente:

Revalorización del inmovilizado inmaterial	2.483
Revalorización del inmovilizado material	<u>882.682</u>
	885.165
Gravamen fiscal - 3% sobre la revalorización	<u>(26.555)</u>
	<u>858.610</u>

Las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva deberán ser aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (3 años desde la fecha del balance en el que consten las operaciones de actualización) considerándose tácitamente aprobada a partir de esa fecha. El saldo de la reserva es indisponible según se establece en la normativa legal, hasta su aprobación por la Inspección de Hacienda, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

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



0E2410587

CLASE 8ª

La cifra de "Otros movimientos" en las reservas en sociedades puestas en equivalencia corresponde al incremento de patrimonio consecuencia de las operaciones de revalorización de las sociedades Columbia Cintas de Impresión, S.A. y S.I. de Oficina, S.A.

El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1996 se compone de las siguientes partidas:

Miles de pesetas

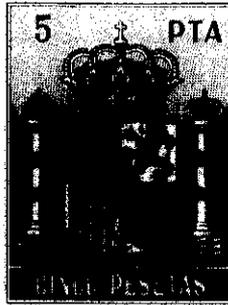
Reserva legal	503.926
Reserva para acciones propias	<u>42.902</u>

TOTAL 546.828

El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 1996 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

Papelera Peninsular, S.A.	1.136.797
Cartón y Papel reciclado, S.A.	114.600
Carpa Andalucía, S.L.	(751)
Nextel Engineering Systems, S.L.	(83)
Lodging Touch, S.L.	226
Baluarte, Ltda.	(21.159)
Alameda Information Technology Systems, S.A.	(346.505)
Uniespa, S.A.	(29.765)
Unipaper Andorra, S.A.	8.530
Ecosistema, S.A.	(2.531)
D.L.I., S.A.	36.903
Converpapel, S.A.	24.001
Papelera Peninsular Portugal, Ltda.	<u>(354)</u>
<u>Total</u>	<u>919.909</u>



0E2410588

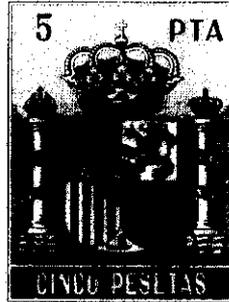
CLASE 8ª
PAPERAS

El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 1996, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Unipapel Maroc	(23.564)
Hispapel, S.A.	1.224
Columbia Cintas Impresión, S.A.	11.069
S.I. de Oficina, S.A.	37.563
Padesa	522
Papensa	774
Incotursa	<u>(3.377)</u>
TOTAL	<u>24.211</u>

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1996 por sociedades es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Baluart, Ltda.	19.645
Papelera Peninsular Portugal, Ltda	180
D.L.I., S.A.	2.075
Uniespa	(625)
Uni Maroc	<u>(7)</u>
TOTAL	<u>21.268</u>



0E2410589

CLASE 8ª

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	18.561
Valor nominal	9.280.500 ptas.
Precio medio de adquisición	2.311 ptas.
Destino final	Enajenación.



OE2410590

CLASE 8.^a

SOCIOS EXTERNOS.

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Miles de pesetas

Sociedad	Saldo al 31.12.95	Altas	Bajas	Imputación resultados	Saldo al 31.12.96
PAPELERA PENINSULAR	581.709	0	0	26.633	608.342
CARPA	383.693	0	0	-64.956	318.737
CARPA ANDALUCIA	35.426	0	0	-8.665	26.761
D.L.I., S.A.	17.792	0	0	15.446	33.238
UNIPAPER	4.381	0	0	688	5.069
UNIESPA	5	0	0	7	12
TOTALES	1.023.006	0	0	39.193	1.062.199

El saldo al 31 de diciembre de 1996 de estos intereses, desglosado por conceptos, es como sigue:



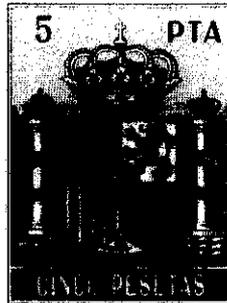
CLASE 8^a



0E2410591

Participación según registros internos. (Miles de pesetas).

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados	Ajustes consolidada.	Total consolidada.
PAPELERA PENINSULAR	303.450	58.650	296.773	146.023	(196.554)	608.342
CARPA	315.000	-	88.555	(24.458)	(60.360)	318.737
CARPA ANDALUCIA	36.133	-	(707)	(8.665)	-	26.761
UNIPAPER ANDORRA	2.560	-	1.257	688	564	5.069
UNIESPA	8	-	(9)	8	5	12
D.L.I.	18.144	-	1.448	15.446	(1.800)	33.238
TOTALES	676.295	58.650	387.317	129.042	(268.146)	992.159



0E2410592

CLASE 8ª

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 1996 ascienden a 11, 19 y 73 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 1996 asciende a 31 millones de ptas.

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

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

Su movimiento durante el ejercicio 1.996 ha sido el siguiente:

Saldo al 31.12.95	514.819 miles de pesetas.
Altas	835.078 " " "
Aplicaciones	(103.702) " " "
Bajas	<u>(19.304) " " "</u>
<u>Saldo al 31.12.96</u>	<u>1.226.891 miles de pesetas.</u>

Estas provisiones recogen mayoritariamente una estimación de los riesgos y gastos en los que se estima podría llegar a incurrir Papelera Peninsular, S.A., como consecuencia del traslado a realizar a su nueva fábrica.



0E2410593

CLASE 8.^a

DEUDAS NO COMERCIALES.

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

	<u>Entidades de crédito.</u>	<u>Otros acreedores.</u>
1998	571.827	395.078
1999	301.379	119.038
2000	9.263	109.217
2001	3.287	95.140
Posterior a 2001	-	<u>465.850</u>
<u>Total</u>	<u>885.756</u>	<u>1.184.323</u>

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio, a corto plazo, ascendía a la cantidad de 102 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 3.930 y 2.725 millones de pesetas, respectivamente.

Del importe total de deudas con entidades de crédito, 905 millones de pesetas corresponden a préstamos en francos suizos.



OE2410594

CLASE 8ª

SITUACION FISCAL.

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

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado contable consolid.	-	-	880.306
Impuesto sobre sociedades	277.045	-	277.045
Diferencias permanentes:			
• De las sociedades individ.	690.504	(2.699.359)	(2.008.855)
• De los ajustes por consol.	1.433.300	(564.738)	868.562
Diferencias temporales:			
• De las sociedades individ.	381.500	(76.453)	<u>305.047</u>
Base imponible neta			322.105
Bases imponibles negativas incluidas			<u>920.711</u>
<u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación</u>			<u>1.242.816</u>

Las sociedades del Grupo tributan en forma individual e independiente.

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 1.444 millones de pesetas. Adicionalmente como consecuencia de ajustes positivos en la base imponible del impuesto existen 1.950 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 pendientes de deducir al 31 de diciembre de 1996.



0E2410595

CLASE 8ª

En relación con el impuesto sobre sociedades referido a los beneficios de 1996 las empresas del Grupo se han aplicado deducciones por inversión y creación de empleo y bonificaciones por valor global de 24 millones de pesetas.

Como consecuencia de diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible, al cierre del ejercicio existen impuestos diferidos por un importe de 251 millones de pesetas (46 a corto plazo y 205 a largo). Durante el ejercicio se han generado impuestos diferidos por 14 millones de pesetas y han revertido por 132 millones de pesetas.

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 35 millones de pesetas, que será computable en ejercicios futuros.

GARANTIAS.

Al 31 de diciembre de 1996 las sociedades asociadas eran beneficiarias de garantías concedidas por la sociedad dominante y sus dependientes por valor de 470 millones de pesetas.

Asimismo, las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 3.102 millones de pesetas.



0E2410596

CLASE 8ª

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

1.- INGRESOS Y GASTOS.

A) TRANSACCIONES CON SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

Las transacciones en 1996 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 8.622 millones de pesetas, de los cuales 8.284 millones corresponden a las operaciones de las sociedades filiales en el extranjero. A su vez, las compras en divisas han ascendido a 8.347 millones de pesetas, de las que corresponden 7.342 millones de pesetas, a las sociedades filiales en el extranjero.

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.



0E2410597

CLASE 8ª

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

	<u>Millones de pesetas</u>
Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina	16.662
Hardware y otros servicios de informática	18.150
Papel manufacturado	4.397
Recuperación de papel y cartón	<u>1.870</u>
Total	<u>41.079</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	32
Técnico-comercial	285
Administración	159
Producción	<u>870</u>
TOTAL	<u>1.346</u>



0E2410598

CLASE 8ª

C) APORTACION A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Sociedad dominante (Unipapel, S.A.)	805.749
Sociedades en integración global	
Ecosistema	47
D.L.I., Portugal	36.039
Carpa Andalucía	(9.202)
Nextel	(74.860)
Lodging Touch	(10.233)
Cartón y Papel Reciclado, S.A.	(30.745)
Baluarte, Ltda.	(101.967)
Uniespa	24.963
Alameda	(178.568)
Unipaper	3.614
Converpapel, S.A.	1.445
Papelera Peninsular Portugal	(11.733)
Papelera Peninsular, S.A.	390.577
ILD Automoción, S.A.	(28.314)
Sociedades puestas en equivalencia	<u>94.341</u>
TOTAL	<u>911.153</u>

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.



0E2410599

CLASE 8ª

D) GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS.

Los ingresos extraordinarios corresponden básicamente a la venta del resto de los terrenos 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	1.340.062
Provisión por depreciación del inmovilizado material consecuencia del traslado.	568.393
Gastos devengados por el traslado pendientes de pago (servicios exteriores, proyectos, impuestos, etc.)	173.664
Gastos del traslado industrial	274.745
Estimación de gastos comprometidos y otras provisiones.	295.051
Otros	<u>275.927</u>
Total en miles de ptas	<u>2.927.842</u>



OE2410600

CLASE 8ª

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	39.401 miles de ptas
Otras remuneraciones	<u>42.971 miles de ptas</u>
<u>Total</u>	<u>82.372 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 1996, 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 1996 en concepto seguro de vida tenían un derecho a indemnizaciones por 41 millones de pesetas.



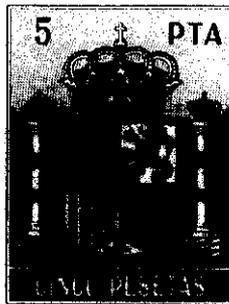
0E2410601

CLASE 8ª
NACIONAL

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.



OE2410602

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1996

Madrid, a 31 de Marzo de 1997.



OE2410603

CLASE 8ª

INFORMACIÓN DE TIPO GENERAL.

INTRODUCCIÓN.

Al 31 de Diciembre de 1996 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
Hispapel, S.A.	41,67	12,5
Converpapel, S.A.	100,00	360,5
Columbia Cintas de Impresión, S.A.	47,62	50,0
Uniespa, S.A.	99,97	64,5
Unipaper Andorra, S.A.	84,00	13,4
Insular de Construcciones y Turismo, S.A.	20,00	33,1
Unipapel Maroc, S.A.	50,00	60,4
Unipapel France, SARL.	100,00	24,9
TOTAL	100,00	5.539,10

(En millones de pesetas).

Hemos recibido de Converpapel, S.A. con anterioridad al ejercicio 1996, 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.

Hay, además, un conjunto de participaciones financieras no significativas individualmente cuyo valor contable total es de 53 millones de ptas.



0E2410604

CLASE 8ª

Durante 1997 hemos vendido el 95% de nuestra participación en F.G. Inversiones Bursátiles, S.A. El 5% restante será vendido en 1997. Esta operación ha supuesto una desinversión de 52,3 millones de ptas, con un precio efectivo de venta de 70,3 millones de pesetas y un beneficio de 18 millones de pesetas.

Las variaciones habidas en el Grupo durante 1996 son:

- Constitución de Unipapel France SARL con un capital de 24,9 millones de ptas, propiedad 100% de Unipapel, S.A.

Su actividad es puramente comercial para distribuir en Francia nuestros fabricados. Tiene su sede social en París y no había entrado en funcionamiento todavía al 31 de diciembre de 1996 por lo que la puesta en marcha efectiva será dentro de 1997.

- Constitución de dos nuevas filiales de CARPA con objeto de extender su actividad de recuperación de papel a Castilla-La Mancha y Galicia.
 - Carpa Castilla-La Mancha, S.L., participada en un 65% por Carpa, con un capital social de 75 millones de ptas.
 - GAMA, Gallega de Medio Ambiente, S.L., participada en un 51% por Carpa con un capital social de 4.082.000 ptas.
- Constitución de D.L.I. España, S.L., con un capital social de 500.000 ptas, propiedad al 100% de Alameda I.T.S., S.A. Mediante esta operación se constituye una nueva sociedad a la que Alameda traspasará, ya dentro de 1997, su actividad de distribución de Hardware en España.

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.



CLASE 8ª



0E2410605

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

No existen acontecimientos dignos de mención que puedan alterar significativamente el contenido de las cuentas anuales y el informe de gestión individual o consolidado.

El comportamiento del mercado papelero en lo que nos afecta, ha estado dominado durante el primer trimestre por una demanda razonable y sostenida aunque la evolución de los precios del papel ha sido desigual. Así, frente a una caída importante del del papel prensa se ha producido un repunte no muy significativo del de impresión y escritura. Da la sensación de que 1997 será un año de estabilidad de precios, a diferencia de los dos anteriores en que tras una subida espectacular de los mismos se produjo una caída no menos espectacular provocando desorientación en el mercado.

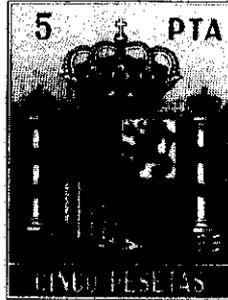
La actividad de transformación ha sufrido durante el primer trimestre las consecuencias de una demanda muy deprimida que junto con una serie de circunstancias como la existencia de Elecciones Generales en 1996 o la Huelga de Transporte en febrero de 1997 han dado lugar a un volumen de negocio inferior al del año pasado. Esperamos, no obstante, una mejor evolución en el resto del ejercicio.

La recogida selectiva de papel usado sigue teniendo los mismos problemas que en 1996, fundamentalmente el bajo precio que condiciona de forma importante los resultados de las sociedades.

La distribución de material informático sigue creciendo en ventas y mejorando en los últimos meses su margen bruto por lo que cabe esperar un comportamiento positivo en 1997.

Respecto al proyecto de ampliación y traslado de Papelera Peninsular destacamos que se encuentra en pleno desarrollo cumpliéndose hasta el momento el presupuesto económico y el calendario previsto.

En consecuencia, durante el primer trimestre de 1998 se pondrá en marcha la nueva instalación en el Polígono de La Cantueña en Fuenlabrada (Madrid), con una capacidad de producción de 200.000 Tm. de papel cien por cien reciclado y con una inversión nueva de 15.000 millones de ptas., a la que hay que añadir otros aproximadamente 5.000 millones de ptas de elementos trasladados desde la actual ubicación.



0E2410606

CLASE 8ª

Se ha contratado favorablemente con los distintos proveedores obteniendo muy buenas condiciones de precio y financiación. Esto último hace innecesario el recurso a la ampliación de capital en su día anunciada.

La rentabilidad esperada de este proyecto supondrá a medio plazo un incremento importante en los beneficios del Grupo Unipapel.

Varias sociedades del Grupo se han acogido a la actualización de balances recientemente aprobada. Su resultado ha sido el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Importe neto actualizado.</u>
Unipapel, S.A.	859 M. de ptas.
S.I. de Oficina, S.A.	86 M. de ptas.
Columbia C.I., S.A.	24 M. de ptas.

Finalmente señalaremos que en el mes de marzo se han distribuido con cargo a la cuenta "Prima de Emisión de Acciones" la cantidad de 65 pesetas por acción, un 8,33% más que el año pasado.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General, a celebrar en mayo, un pago complementario de 35 ptas por el mismo concepto y 20 ptas de dividendo bruto. Con ello la retribución neta por acción será de 115 ptas, el 9,12% más que en ejercicio anterior.



0E2410607

CLASE 8ª

ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

La actividad de investigación y desarrollo en 1996 no ha experimentado cambios importantes en relación a lo ya comentado en el Informe de Gestión de años anteriores.

En todo caso el Grupo da una importancia fundamental al desarrollo e innovación en tecnología y productos por considerarlo esencial para garantizar su competitividad en el mercado.

Destaca en este sentido, la actuación de Papelera Peninsular que tras cuantiosas inversiones de todo tipo ha conseguido utilizar como única materia prima el papel recuperado lo que supone importantes ahorros de materia prima, agua y electricidad. Por considerarlo de gran importancia para la correcta valoración de nuestro Grupo y del esfuerzo realizado, ampliamos a continuación este tema.

Hace años se inicio un programa de investigación y desarrollo para mejorar la posición competitiva de Papelera Peninsular en la obtención de las materias primas y en el procesamiento de las mezclas apropiadas de papeles recuperados selectivamente, buscando combinaciones que cumplieran con las exigencias de eficacia del proceso y de calidad de los productos. En el ejercicio 1996 se ha continuado avanzando en este campo y continuaremos durante los próximos ejercicios porque se trata de poner en explotación su punto fuerte fundamental que es su ubicación en el centro de la Península Ibérica dentro de una gran área metropolitana generadora de productos susceptibles de ser convertidos en materia prima tras su consumo.

Es esencial en esta estrategia y en el desarrollo del plan, la colaboración de la Sociedad de recuperación CARPA, perteneciente al Grupo Peninsular.

Tras las convulsiones del mercado de materias prima en 1995, sin esta integración vertical para la obtención de la materia prima sería muy difícil alcanzar los objetivos planteados para la operación de las nuevas instalaciones a poner en marcha en 1998. Se dispone así de una posición estratégica dominante para producir los papeles 100% reciclados y desarrollar las aplicaciones de cada producto en el mercado de forma competitiva.



0E2410608

CLASE 8ª

El desarrollo de la recogida selectiva exige planes de comunicación que favorezcan y motiven la colaboración ciudadana para depositar el papel usado en los contenedores zonales que están siendo instalados con la técnica que Papelera Peninsular y Carpa promueven en colaboración con Empresas, Administraciones Locales y Comunidades Autónomas. En Europa ya hay legislación para la promoción y obligatoriedad de la recogida selectiva en origen, la que esperamos será de próxima aplicación en España por sus beneficiosos efectos sobre el entorno natural y el desarrollo tecnológico e industrial.

Los programas de I+D afectan también a los productos. Seguimos realizando los oportunos estudios que permitan la utilización del papel fabricado con fibras recicladas en los más avanzados sistemas de impresión. De esta manera accederemos a nuevos sectores de mercado para cubrir la nueva capacidad que pondremos en marcha en 1998.

Hay que destacar también en 1996 el desarrollo de las investigaciones para mejorar la utilización del agua de proceso, consiguiendo avanzar en el objetivo de disponer de una operación limpia. Las conclusiones obtenidas serán básicas para su aplicación en el diseño y construcción de la nueva Planta Industrial.

Las inversiones realizadas por la Empresa desde 1988, con la creación y consolidación del mercado de productos gráficos y de impresión y escritura en base a la utilización exclusiva de la fibra 100% reciclada, ha sido durante el periodo 1988/1995 de 8.000 millones de ptas.

En 1996 las inversiones realizadas en continuación de estos planes de mejora y desarrollo han sido de 246,9 millones de ptas.

En estas cifras se incluye el total de la inversión destinada a investigar y desarrollar los equipos e instalaciones, procesos y su control, formación, productos y sus aplicaciones, marketing, promoción y creación del segmento de mercado de los productos reciclados dentro de los sectores de publicaciones periódicas y de impresión y escritura, así como el fundamental tema de la protección del medio natural con la disminución del impacto ambiental de la operación industrial, aplicando las mejores tecnologías disponibles, a lo cual se dedica una especial atención.



0E2410609

CLASE 8ª

La magnitud de las inversiones es consecuencia de la magnitud del plan, que ha supuesto la total renovación de las instalaciones con el desarrollo de una gama totalmente nueva de productos fabricados exclusivamente con una nueva materia prima, así como de sus aplicaciones en base a las nuevas tecnologías, novedad absoluta en el mercado de la Península Ibérica.

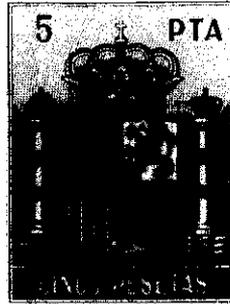
Aunque el proceso de homologación y certificación de la calidad se ha aplazado para evitar su duplicidad al poner en marcha las nuevas instalaciones industriales en 1998, hemos continuado avanzando en todo lo referente a certificación de productos. Y así en 1996 se ha conseguido la renovación de las tres concesiones de la ecoetiqueta el "Ángel Azul", promovida por el Instituto Alemán de Normalización RAL tras pasar los correspondientes análisis y auditorias de materias primas y auxiliares empleadas, así como de las características del proceso.

Papelera Peninsular, S.A. es la primera empresa española que consigue esta acreditada y objetiva ecoetiqueta para sus productos, concesión que periódicamente debe ser renovada para incorporar las últimas innovaciones tecnológicas.

En línea con lo anterior, Papelera Peninsular, S.A. en 1996 ha obtenido la concesión del Distintivo de Garantía de Calidad Medioambiental, promovido por la Generalitat de Cataluña. Es el primer esfuerzo en España de creación de este nuevo instrumento de mercado que son las ecoetiquetas.

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 baratas o medioambientalmente más correctas.

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 como novedad en 1996 la incorporación a nuestra gama de sobres de un sistema de apertura fácil que garantiza la inviolabilidad y confidencialidad y que está siendo comercializado con la marca OPEN-SYSTEM.



OE2410610

CLASE 8ª

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.

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

AUTOCARTERA.

Al 31 de diciembre de 1996 el número de acciones propias en poder de Sociedades del Grupo era de 18.561 con un valor efectivo de 42,9 millones de pesetas, lo que supuso valorarlas a 2.311 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, lo que se ha realizado en el primer trimestre de 1997.



OE2410611

CLASE 8ª

PAPELERA PENINSULAR, S.A.

Pº de Yaserías, 23 - 28005 MADRID
N.I.F. A-28037273

Integrada en el Grupo Unipapel en Julio de 1987, la Empresa dispone de instalaciones industriales con las últimas tecnologías para la fabricación de papel prensa e impresión y escritura no estucado tratado superficialmente, con una capacidad de producción de 55.000 tm/año, en función de la mezcla de productos y gramajes del papel fabricado. Las instalaciones están actualizadas con la última tecnología para el procesamiento del papel recuperado, a la que se incorporan desarrollos propios en el tratamiento de estas fibras para la obtención de papeles gráficos y de uso administrativo, como el papel fotocopia.

La Empresa utiliza como única materia prima papel recuperado del postconsumo recogido selectivamente con métodos separativos, el cual es tratado en una planta integrada con la de fabricación de papel. Ambos procesos están optimizados energéticamente al producirse la energía eléctrica y térmica necesaria para el proceso por medio de una planta de cogeneración con turbina de gas natural, con cuyos gases de escape, en una caldera de recuperación se produce el vapor necesario.

Tiene la Empresa la importante ventaja estratégica y logística derivada de su ubicación en el centro de un gran área metropolitana, que produce en el "yacimiento urbano" su materia prima. Además esta centralidad en el mercado de sus productos, le permite tener una gran competitividad logística y de servicio para sus clientes.

La Empresa, dentro de su Plan Estratégico, tiene un acuerdo a largo plazo de cooperación industrial y de marketing, iniciado en 1990 con el líder de la tecnología del reciclado, la Compañía alemana Steinbeis Temming Papier GmbH & Co.



OE2410612

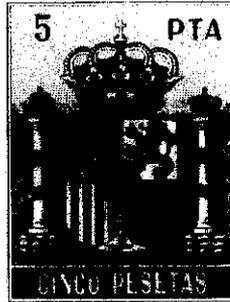
CLASE 8ª

La Empresa ha creado y desarrollado un nuevo segmento del mercado en la Península Ibérica para los papeles gráficos y de impresión y escritura fabricados con fibras 100% recicladas, mediante el plan estratégico 1991/1995 con los siguientes objetivos en su posicionamiento competitivo:

- Aplicar las últimas tecnologías del reciclado, en las que participa en su desarrollo, implementándolas con sus planes de inversión.
- Desarrollar las acciones de marketing para favorecer el crecimiento de la demanda creada de productos reciclados, con acciones de comunicación y promoción dirigidas a los potenciales consumidores.
- Desarrollar productos competitivos en costes de fabricación, buscando ser el productor de menor coste, con el mayor margen bruto, la calidad adecuada y la correcta funcionabilidad de sus productos en cada aplicación.
- Crear nuevas aplicaciones de mayor valor añadido para los productos fabricados con la tecnología del reciclado. Impresión en color en publicaciones, etc
- Conseguir los beneficios de las economías de escala para diluir costes fijos y de estructura, mediante una nueva planta industrial de dimensiones adecuadas al Sector.
- Competir en los mercados internacionales.
- Ser respetuoso con el medio ambiente, mediante el empleo de las mejores tecnologías disponibles, cuidando los recursos naturales y favoreciendo la reciclabilidad de sus productos, minimizando en todo momento el impacto ambiental de su operación industrial.

Durante los 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 1995 se dió un paso fundamental en el Plan Estratégico al conseguir la Aprobación Definitiva por el Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid con fecha 20 de Abril de 1995 de la Modificación Urbanística de los terrenos del Paseo de Yaserías, lo que ha permitido mediante su comercialización tanto en el área residencial en el ejercicio 95, como en el área terciaria en el ejercicio 96, tener la vía de financiación necesaria para la construcción de las nuevas instalaciones industriales a las que se trasladarán las actuales del Paseo de Yaserías de Madrid.



0E2410613

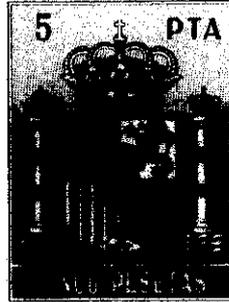
CLASE 8ª

El 6 de Marzo de 1996 se suscribió con la Comunidad de Madrid el Convenio que que fija el marco de colaboración para este proyecto de construcción de las nuevas instalaciones, fijando sus condiciones tanto económicas como técnicas, incluida la nueva ubicación industrial, para la cual han sido elegidos los terrenos con una extensión de 174.123 m² en el Parque Industrial "La Cantueña" de Fuenlabrada (Madrid). Este Convenio puso en marcha el proyecto con la definición técnica y compra, el 31 de Mayo de 1996 a la Sociedad ENERTEC - BELOIT CORPORATION de la nueva máquina de papel con una capacidad de diseño de 200.000 tm/año.

En el mes de Septiembre 1996, comenzaron las obras de construcción celebrándose la ceremonia de colocación de la Primera Piedra el 30 de Septiembre con la asistencia del Presidente de la Comunidad de Madrid. Instalación que tiene prevista su puesta en marcha en el 1º trimestre de 1.998, colocando a la Empresa en posición de líder tecnológico y de mercado de los papeles gráficos y de impresión y escritura en el Sur de Europa, con unas instalaciones industriales de última tecnología en las que se aplicarán los desarrollos llevados a cabo por la Empresa, beneficiándose, además, de las economías de escala imprescindibles en el sector papel.

El proyecto en su conjunto es también, una gran oportunidad para el Área Metropolitana de Madrid, dentro de su plan de reindustrialización, creación de empleo y actividad económica, permitiendo el desarrollo urbanístico del distrito de la Arganzuela iniciado con la Actuación Urbanística Pasillo Verde Ferroviario, lo que convierte la operación en un ejemplo de realización industrial y urbanística con beneficios para todos.

La puesta en marcha del proyecto con la selección técnica y compra de los equipos de proceso (fabricación pastas recicladas, máquina de papel, bobinadora, equipos auxiliares e ingeniería de construcción y proceso), ha sido el hecho fundamental del ejercicio 1996 de la Empresa, que está cumpliendo el planning de construcción y montaje programado con el objetivo de arrancar la nueva Fábrica en el 1º trimestre de 1.998, incluyendo el traslado de las actuales instalaciones.



0E2410614

CLASE 8ª

Este hecho supone un cambio muy positivo que se traducirá en una progresión de su rentabilidad en el momento en que las economías de escala que da la nueva dimensión de las instalaciones permitan optimizar la absorción de los costes fijos y estructura, contando además con el adecuado margen bruto que la Compañía ya tiene en sus operaciones industriales. Todo ello está potenciado con la estructura comercial creada en los últimos años, fuertemente orientada a satisfacer las necesidades de los clientes potenciando el segmento de productos creado en la Península Ibérica. Esto lleva hoy a que la Empresa no sólo venda los productos que fabrica, sino que a su vez está comercializando productos complementarios que además de añadir volumen, sirven de formación y conocimiento de mercado para la red de ventas, optimizando sus costes.

En este punto es de destacar los esfuerzos que la Empresa está realizando para abrir los mercados de exportación, tanto en Portugal como en el resto de Europa, Norte de África y otros mercados. El éxito que está obteniendo permite esperar que con la puesta en marcha de las nuevas instalaciones se experimentará un retorno muy beneficioso de todo lo que la Empresa ha sembrado durante estos años.

La actividad de la Empresa en el ejercicio 1996 se ha desarrollado inevitablemente dentro del entorno de caída de los precios general del Sector Papel desde las materias primas a los productos acabados, fundamentalmente dentro del sector impresión y escritura, seguido a últimos del año por la caída de los precios del papel prensa. Esto se inició con un movimiento anormal de stocks mediante una subida muy importante en la primera parte de 1.995, a la que siguió una parada y una brusca caída a partir del último trimestre de este año. La digestión de estos stocks ha llevado a un primer trimestre de 1.996 de muy baja actividad para equilibrar las existencias en el canal de distribución y consumidor final, lo que adicionalmente aceleró a su vez las sucesivas caídas de precios, que evidentemente impulsaban aún más a digerir estos stocks antes de nuevas compras.



0E2410615

CLASE 8ª

A mitad de año se tocó fondo, restableciendo un camino de estabilidad a bajo nivel de precios, con intentos de recuperación en las materias primas, fundamentalmente en las pastas químicas nuevas blanqueadas, que no ha terminado de consolidarse, aunque ha significado una tendencia que ha fijado el límite de la caída y el comienzo de la reactivación de la actividad, una vez agotados los stocks. No obstante esto y la atonía general de las carteras de pedidos, la Empresa ha podido mantener la actividad a pleno rendimiento de sus instalaciones fabriles, diferenciándose de un sector que se ha visto obligado a importantes paradas de la producción para ajustar sus capacidades a las demandas. Esto ha sido posible por la acción comercial de la Compañía, con la creación de una estructura potenciada para hacer frente a la nueva capacidad de que se dispondrá a partir de 1.998, teniendo en cuenta el tiempo que se necesita para su maduración y formación dada la especialización del sector papel.

Los precios no se han recuperado durante el ejercicio, pero interrumpida su caída en el sector impresión y escritura se mantienen en un nivel de estabilidad, que hace prever en 1.997 una recuperación suave y serena, que impedirá, según parece, una repetición del violento ciclo que se inició a últimos de 1.994. Esto hace prever, por las medidas que se están tomando, el crecimiento sostenido de la demanda y la no existencia de nuevas capacidades en el mercado europeo y americano, la entrada en un periodo de mayor estabilidad en el momento precisamente en que entrará en producción su nueva capacidad, estando la Empresa preparada para afrontar rentablemente el reto del mercado.

La evolución del ciclo de los precios del papel prensa ha ido desfasado unos seis meses con respecto al sector impresión y escritura, siguiendo iguales tendencias.

La carga financiera sigue representando el principal escollo de la Empresa, aunque aliviada por la caída de los tipos de interés.

Por ello, aunque el resultado de explotación es positivo, concretamente 390 millones de beneficio el de las actividades ordinarias es una pérdida de 57 millones de ptas.

Durante el ejercicio la Empresa ha contabilizado el ingreso correspondiente a la venta del área terciaria del Solar de Yeserías, igual que realizó en el ejercicio anterior el correspondiente al área residencial, lo que da un beneficio contable de 1.432 millones de ptas, consecuencia de lo cual los fondos propios de la Sociedad se elevan a 7.891 millones de pesetas.



OE2410616

CLASE 8ª

Hay que destacar las provisiones contables efectuadas en el ejercicio 1996 correspondientes a la parte proporcional del área vendida y que se suman a las realizadas en el año anterior para cubrir los costes de desmontaje y traslado de las instalaciones industriales actuales y el montaje en la nueva ubicación industrial. Lo cual configura un balance saneado cara a la nueva etapa que se iniciará con el traslado.

Papelera Peninsular integra un Grupo de Empresas con el siguiente detalle al 30/11/96:

EMPRESAS PARTICIPADAS	Participación %	Inversión en millones de ptas
PAPENSA, S.A.	100%	13,00
CARTÓN Y PAPEL RECICLADO, S.A. (CARPA)	65%	617,21
BALUARTE, S.L.	26%	73,11
PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA)	30%	4,50
ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A.	100%	9,77
PAPELERA PENINSULAR PORTUGAL, Ltd.	98%	0,78

Constituida en el ejercicio 1995, Papelera Peninsular Portugal, Ltd, en 1.996 ha potenciado su acción comercial teniendo como objetivo la introducción de los productos reciclados en el mercado portugués para tomar el liderazgo absoluto de la Península Ibérica en este mercado.

La Empresa Cartón y Papel Reciclado, S.A. de anagrama CARPA, ha tenido un importante desarrollo en el ejercicio, afectada en sus resultados por la brusca caída de los precios de las materias primas, iniciado por el de las pastas químicas blanqueadas, que evidentemente ha afectado al de los diversos tipos de papel recuperado.

La Empresa ha continuado avanzando en su implantación en el área central de la Península Ibérica, disponiendo de tres plantas industriales en Villaverde, Vicálvaro y Toledo, como centros de clasificación y selección de productos recogidos selectivamente para obtener la materia prima base de la fabricación del papel 100% reciclado.



CLASE 8.^a



0E2410617

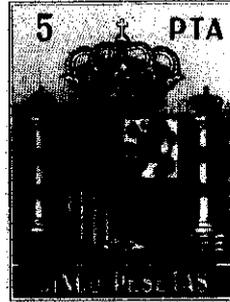
En el desarrollo de sus actividades para la promoción de la recogida selectiva de papeles gráficos usados, la acción de sus Empresas de la recuperación es un elemento esencial por la novedad de estos sistemas en nuestro territorio y la necesidad de cubrir los requerimientos de materia prima a partir de 1.998. Esto ha llevado a CARPA, a expandir su actividad creando tres nuevas Empresas que cubren un área importante de la Península Ibérica. Así en 1.996 han entrado en operación las empresas CARPA ANDALUCIA, S.L. con planta de clasificación en Málaga, CARPA CASTILLA LA MANCHA, S.L. con planta de clasificación en Ciudad Real y GAMA GALLEGA DEL MEDIO AMBIENTE, S.L. con planta en Santiago de Compostela (Galicia). Todas estas empresas se han constituido con participación de socios locales para potenciar sus actuaciones y promocionar la recogida lo más rápidamente posible, aprovechando la experiencia existente.

Además la Sociedad CARPA con sus operaciones industriales en el área central/oeste de la Península Ibérica, tiene un apoyo muy importante en la Empresa Baluarte, S.L., con operaciones en Portugal.

Baluarte, S.L., se encuentra afectada por el impacto de su elevada carga financiera, consecuencia de su plan de expansión que le ha llevado a tener tres plantas de clasificación y recogida en Setúbal, Lisboa y Oporto. No obstante, es hoy el líder tecnológico y de mercado en la recogida en Portugal, cuyo sistema financiero ha penalizado fuertemente las inversiones por sus elevadas tasas de interés.

Todos estos esfuerzos en el área de las materias primas para la integración vertical de las operaciones industriales de Papelera Peninsular, S.A., ha llevado a un crecimiento en 1.996 de la recuperación y producción del Grupo CARPA del 22,5%, en un año especialmente difícil en este sector. Dentro de este contexto BALUARTE ha crecido un 19,3%, lo que significa un avance importante en función de los esfuerzos técnicos y de inversión realizados.

Papelera Peninsular está así desarrollando una estrategia de integración necesaria para la potenciación de su producción y la comercialización de los productos papeleros 100% reciclados medioambientalmente correctos.



OE2410618

CLASE 8ª

Consejo de Administración
Composición a 31 de Noviembre de 1.995

PRESIDENTE:

D. Angel Moreno Oliva

VICEPRESIDENTE:

D. José María Moreno Oliva

SECRETARIO:

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro

VOCALES:

Dña. Mª del Carmen Aroca Gª.
D. Alejandro Bezares González
D. Carlos Igartua Moreno
D. Antonio Imaz Goicoechea
D. José Luis Moreno Hornero
D. Javier Moreno López
D. Juan Muguerza Salaberria

CONSEJERO DELEGADO:

D. Miguel Matey Tortuero



CLASE 8.^a



0E2410619

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 Ríojana 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, dominados cada vez más por la informática y las comunicaciones.

Hoy esta actividad se centra fundamentalmente en la distribución de software, sector en el que ocupamos el segundo puesto a nivel de la Península Ibérica y en el que operamos a través de dos empresas, DLI. España, S.L., de reciente constitución en la que tenemos el 100% del capital y DLI Portugal en la que participamos con el 70%.

El volumen de negocio de esta actividad correspondiente a ambas sociedades ascendió a 18.165 millones de ptas, con incremento de más del 50% sobre el año anterior. Este incremento se explica tanto por una política comercial agresiva como por la adquisición por DLI Portugal de la Sociedad también portuguesa PD-MICRO, S.A. que tuvo lugar a mediados de 1996.



OE2410620

CLASE 8ª

Estamos también presentes en el campo de la ingeniería informática, integración de redes, comunicaciones, etc., a través de Nextel I.S., S.L. que ha facturado 872 M. de ptas en 1996 así como en dos pequeñas empresas de aplicaciones sectoriales que son ILD Automoción y Lodging Touch.

En lo que respecta a los resultados de la actividad informática, los mismos no han sido aun positivos sino que arrojan una pérdida conjunta del orden de 157 millones de ptas. Pérdida producida en su mayor parte en el primer semestre, habiéndose notado a partir del segundo una apreciable mejoría que en el momento de redactar este informe de gestión supone un claro cambio de signo en los resultados.

Al 31 de diciembre de 1996 Alameda Information Technology Systems, S.A. tenía en cartera un total de 18.561 acciones de Unipapel, S.A. como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio como sociedad de contrapartida.



OE2410621

CLASE 8ª

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 1996 ha sido muy favorable para esta sociedad como consecuencia, fundamentalmente de la evolución de la cotización del dólar que le ha permitido ser más competitiva.

Aunque ha habido unos resultados negativos de actividades ajenas al objeto social de la compañía, el resultado ha sido un beneficio de 5,3 millones de ptas, con unos ingresos de 615 millones, un 30% más que el año pasado.

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 1997 ha empezado con una cartera de pedidos importante y el resultado del ejercicio podrá ser muy positivo de persistir las actuales condiciones de mercado y monetarias.



0E2410622

CLASE 8ª

Converpapel, S.A.

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

Sociedad sin actividad en 1996.

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



0E2410623

Columbia Cintas de Impresión, S.A.

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

En 1996 tuvo unas ventas de 581 millones de ptas, cash-flow negativo de 40 millones de ptas y una pérdida de 84 millones de ptas.

Esta situación nos ha llevado a tomar medidas correctoras urgentes con la ayuda de una empresa de consultoría y reforzamiento del cuadro directivo, con objeto de estudiar y poner en marcha las necesarias y urgentes soluciones.

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., dedicada a reciclaje de tonner.

Además, Columbia está derivando hacia productos como cartuchos de ink-jet y para impresoras lasser así como de transferencia térmica para códigos de barras. El futuro de todos estos productos es importante y a ellos hemos dedicado las necesarias inversiones que están poniéndose en marcha en estos momentos.



0E2410624

CLASE 8ª

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, pero sin que esta actividad haya tenido continuidad en 1996 como consecuencia de la situación del mercado inmobiliario.

La sociedad ha tenido un resultado equilibrado en 1996. 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 8.ª



0E2410625

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, aunque en 1996 obtuvo 7 millones de resultado positivo y en 1996 1,2 millones también de beneficio.

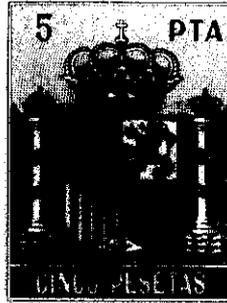
Las inversiones efectuadas hasta la fecha ascienden, después de provisiones, a 203,5 millones de ptas., habiendo actualmente algunos proyectos en estudio aunque limitados, como consecuencia de la situación económica.

- **F.G. Inversiones Bursátiles, S.A.**

Como consecuencia de la adquisición por Merrill Lynch de los activos materiales, la empresa de Corporate Finance y la Gestora de Patrimonios antes pertenecientes al Holding F.G. Inversiones Bursátiles, S.A. nuestra participación en esta sociedad es de solamente 395 acciones con un valor contable de 2,4 millones de ptas.

Una vez concluidas una serie de gestiones pendientes como consecuencia de dicha operación, procederemos a vender el resto de acciones con lo que nuestra participación quedará totalmente cancelada.

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



0E2410626

CLASE 8ª

INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

Con motivación principalmente comercial se han constituido cuatro 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 1996 las ventas han ascendido a 205 millones de ptas. Hemos tenido un resultado positivo de 4 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.



0E2410627

CLASE 8ª

En 1996 las ventas han sido de 448 millones de ptas. y el resultado ha sido positivo en 25 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.

Desde mediados de 1996 actuamos en Oporto donde hemos abierto una oficina comercial dependiente de la de Lisboa.

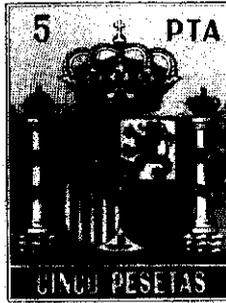
- MARRUECOS.

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 se amplió el capital hasta 120,8 millones de ptas, con lo que nuestra participación es de 60,4 M. Posteriormente, ya en 1997 ha habido una nueva ampliación de 30 millones de pesetas de los que hemos suscrito el 50%.

Inició su actividad puramente comercializadora en 1993 y en 1994 se amplió con la de fabricación de material de correspondencia y material de archivo. Para ello nos instalamos 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.



OE2410628

CLASE 8ª
PAPER

Durante 1996 hemos llevado a cabo una labor tendente a poner a la sociedad en beneficios habiendo logrado resultados positivos aunque modestos todavía. Con un volumen de negocio superior a los 400 millones de pesetas se ha obtenido un beneficio de 9 millones de ptas lo que nos hace ser optimistas respecto al futuro de esta sociedad.

Actualmente estamos programando el desarrollo de Unipapel Maroc en el futuro lo que contempla un plan de inversión en nave industrial y maquinaria.

- **FRANCIA.**

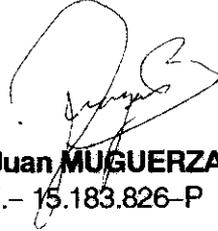
Recién constituida, con un capital social de 25 millones de pesetas y propiedad cien por cien Unipapel.

Comenzará su actividad, puramente comercializadora, dentro del primer semestre de 1997 y aunque los comienzos serán lentos y complicados creemos que constituye un paso esencial para iniciar nuestra presencia en el Norte de Europa.

LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD (DOMINANTE)



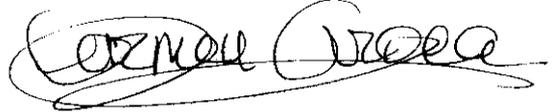
D. Segundo Angel MORENO OLIVA
N.I.F.- 1.271.535-A



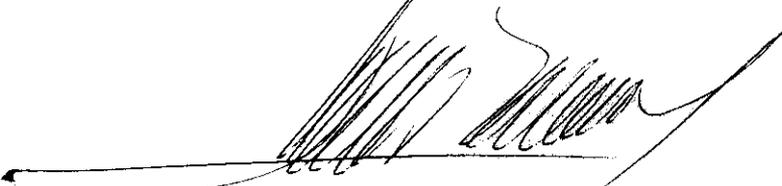
D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA
N.I.F.- 15.183.826-P



D. Alejandro BEZARES GONZALEZ
N.I.F.- 16.308.188-X



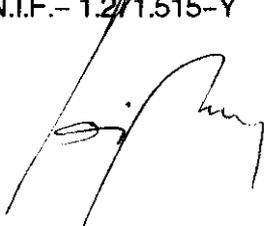
Dña. Mª Carmen AROCA GARCIA
N.I.F.- 17.237.840-F



D. Jose Mª MORENO OLIVA
N.I.F.- 1.271.515-Y



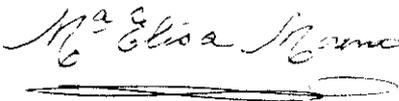
D. Antonio IMAZ GOICOECHEA
N.I.F.- 15.114.335-T



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



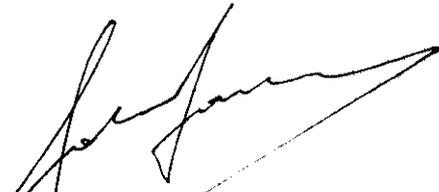
D. Juan Antonio LAZARO LAZARO
N.I.F.- 16.461.253-S



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



D. Ricardo MUGUERZA URALDE
N.I.F.- 72.441.346-V



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