



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

11 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTIDADADA
Nº 1998 23340

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

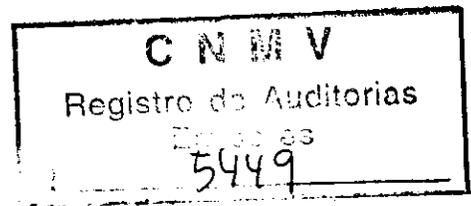
UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1997

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5449

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1997



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

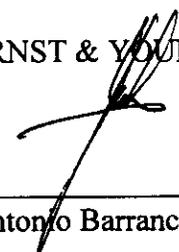
Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 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 1997. 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 1998



CLASE 8ª



0E7671007

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 1997, 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 7669636 y 7669637.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7669639 y 7669640.
- . La Memoria figura transcrita en cincuenta y cinco folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7669642 al 7669696, ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión, figura transcrito en diecisiete folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7669698 al 7669714, 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 7671007.

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



CLASE 8ª



0E7669633

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1997

Madrid, a 31 de Marzo de 1998.



CLASE 8ª



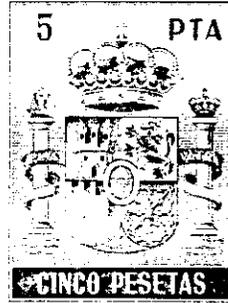
0E7669634

INDICE

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



CLASE 8ª



0E7669635

1. BALANCES DE SITUACION.



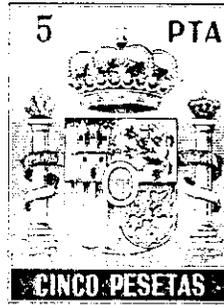
OE7669636

CLASE 8ª

UNIPAPER S.A.
(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1986 |
|--|-------------|-------------|
| A C T I V O | | |
| B) INMOVILIZADO | 13.874.278 | 14.472.970 |
| I. Gastos de establecimiento | 22.345 | 44.680 |
| II. Inmovilizaciones Inmateriales | 857.976 | 862.267 |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 28.703 | 36.388 |
| 5. Aplicaciones Informáticas | 750.890 | 690.997 |
| 6. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero | 448.825 | 508.443 |
| 7. Artículos | 68.093 | 35.415 |
| 9. Amortizaciones | (438.935) | (316.864) |
| III. Inmovilizaciones Materiales | 7.444.484 | 7.875.136 |
| 1. Terranos y construcciones | 5.379.574 | 5.415.736 |
| 2. Instalaciones fijas y mobiliario | 3.572.826 | 3.312.242 |
| 3. Otras instalaciones, Utillaje y mobiliario | 3.719.261 | 2.986.114 |
| 4. Artículos e Inmovilizaciones materiales en curso | 10.501 | 17.719 |
| 5. Otro Inmovilizado | 418.715 | 437.025 |
| 7. Amortizaciones | (5.056.393) | (4.463.700) |
| IV. Inmovilizaciones Financieras | 5.849.473 | 5.800.757 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 5.341.509 | 5.343.087 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 0 | 386.660 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 133.574 | 155.989 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 0 | 52.500 |
| 5. Carteras de valores a largo plazo | 50.688 | 53.122 |
| 6. Otros créditos | 183.112 | 183.003 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 2.998 | 2.998 |
| 8. Provisiones | (62.319) | (428.480) |
| P A S I V O | | |
| A) FONDOS PROPIOS | 21.386.822 | 21.378.191 |
| I. Capital suscrito | 2.519.633 | 2.519.633 |
| II. Prima de emisión | 7.063.887 | 7.467.814 |
| III. Reserva de revalorización | 851.842 | 836.810 |
| IV. Reservas | 10.267.422 | 8.781.710 |
| 1. Reserva legal | 503.926 | 503.926 |
| 2. Reservas para acciones propias | 39.651 | 42.802 |
| 5. Otras reservas | 9.743.845 | 9.234.862 |
| VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio) | 864.038 | 650.424 |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 108.548 | 128.757 |
| 1. Subvenciones de capital | 92.852 | 103.278 |
| 2. Diferenciales positivos de cambio | 31 | 714 |
| 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | 7.665 | 24.765 |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 118.183 | 313.264 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 1.000 | 85.262 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 1.000 | 96.262 |
| IV. Otros acreedores | 116.183 | 217.942 |
| 2. Otros deudtes | 0 | 88.047 |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 3.410 | 3.410 |
| 4. Administraciones Públicas a largo plazo | 114.773 | 146.485 |



0E7669637

CLASE 8ª

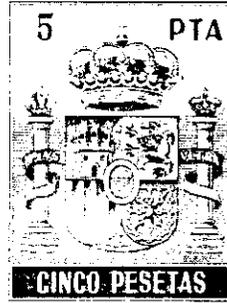
UNIPAPER S.A.
(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

| | BIERC. 1987 | BIERC. 1986 |
|--|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | | |
| D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 188.887 | 184.582 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 11.078.874 | 10.862.048 |
| I. Estandares | 3.086.119 | 3.776.093 |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos | 785.884 | 786.481 |
| 3. Productos en curso y semiterminados | 178.880 | 52.864 |
| 4. Productos terminados | 2.935.555 | 2.938.718 |
| M. Deudores | 5.847.831 | 5.857.200 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 5.977.887 | 6.082.453 |
| 2. Empresas del grupo, deudores | 197.366 | 201.862 |
| 3. Empresas asociadas, deudores | 443.876 | 307.014 |
| 4. Deudores varios | 116.558 | 108.328 |
| 5. Personal | 9.508 | 6.308 |
| 7. Provisiones | (787.372) | (659.584) |
| IV. Inversiones financieras temporales | 1.038.853 | 879.355 |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 312.415 | 113.186 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 0 | 241 |
| 5. Cartera de valores a corto plazo | 635.000 | 642.211 |
| 6. Otros créditos | 88.167 | 121.328 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 2.071 | 2.389 |
| VI. Tesorería | 169.787 | 352.884 |
| VII. Ajustes por periodificación | 24.784 | 26.717 |
| TOTAL GENERAL | 25.218.898 | 25.548.591 |
| PASIVO | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 3.613.386 | 3.728.348 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 188.727 | 215.843 |
| 1. Préstamos y otras deudas | 74.428 | 110.563 |
| 2. Deuda por intereses | 37 | 4.231 |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 94.262 | 101.089 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 173.868 | 248.818 |
| 1. Deudas con empresas del grupo | 183.168 | 238.328 |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 10.688 | 10.580 |
| IV. Acreedores comerciales | 2.377.271 | 2.081.471 |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 2.377.271 | 2.081.471 |
| V. Otras deudas no comerciales | 883.442 | 1.203.017 |
| 1. Administraciones Públicas | 450.285 | 787.780 |
| 3. Otras deudas | 285.261 | 282.123 |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago | 147.918 | 143.134 |
| TOTAL GENERAL | 25.218.898 | 25.548.591 |



CLASE 8ª



0E7669638

2. CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.



OE7669639

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.
(en miles de pesetas)
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

| D E B E | | EJERC. 1987 | EJERC. 1988 |
|---|--|-------------|-------------|
| A) GASTOS | | 18.147.798 | 18.411.153 |
| 1. Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 0 | 1.001.703 |
| 2. Aprovisionamientos | | 8.755.292 | 7.946.776 |
| a) Consumo de mercaderías | | 3.586.336 | 3.217.864 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | | 5.018.145 | 4.587.192 |
| c) Otros gastos subterno | | 152.811 | 143.622 |
| 3. Gastos de personal | | 3.768.808 | 3.584.576 |
| a) Sueldos, salarios y estímulos | | 2.948.559 | 2.802.434 |
| b) Cargas sociales | | 839.047 | 782.144 |
| 4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | | 785.782 | 778.322 |
| 5. Variación de las provisiones de líquido | | 126.415 | 147.135 |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | | 126.415 | 147.135 |
| 6. Otros gastos de explotación | | 2.387.507 | 2.240.028 |
| e) Servicios exteriores | | 2.384.740 | 2.196.567 |
| b) Tributos | | 32.847 | 43.462 |
| 1. BENEFICIOS DE EXPLOTACION | | 721.598 | 819.483 |
| H A B E R | | | |
| B) INGRESOS | | 16.811.747 | 17.091.577 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | | 16.324.784 | 16.441.863 |
| a) Ventas | | 16.442.747 | 16.533.918 |
| b) Provisiones de servicios | | 365 | 87 |
| c) Devoluciones y "trappes" sobre ventas | | (118.348) | (112.342) |
| 2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 122.833 | 0 |
| 3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | | 33.204 | 8.785 |
| 4. Otros ingresos de explotación | | 104.597 | 79.580 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 89.121 | 80.831 |
| b) Subvenciones | | 15.476 | 18.928 |



0E7669640

CLASE 8ª

UNIPAPEL, S. A.

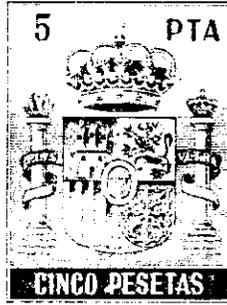
(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1986 |
|---|--|---|
| D E B E | | |
| 7. Gastos financieros y gastos similares c) Por deudas con bancos y gastos similares | 147.828 | 207.690 |
| 9. Diferencias negativas de cambio | 1.216 | 1.274 |
| I. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 17.821 | 0 |
| H A B E R | | |
| 5. Ingresos de participaciones en capital c) En empresas fuera del grupo | 1.350 | 1.281 |
| 6. Ingresos de otros valores negociables de créditos del activo inmovilizado c) De empresas fuera del grupo | 21.987 | 80.724 |
| 7. Otros intereses e ingresos similares a) De empresas del grupo b) De empresas asociadas c) Otros intereses d) Beneficios en inversiones financieras | 138.822 22.556 975 114.070 1.082 | 155.113 35.703 298 101.182 17.990 |
| 9. Diferencias positivas de cambio | 5.008 | 4.152 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 0 | 47.762 |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 738.427 | 771.781 |
| 10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | (319.771) | 150.325 |
| 11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 110.650 | 415 |
| 12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 0 | 9 |
| 13. Gastos extraordinarios | 2.548 | 615 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 206.151 | 133.693 |
| V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 1.025.379 | 965.688 |
| 15. Impuesto sobre Sociedades | 341.540 | 255.272 |
| VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 684.038 | 650.424 |



CLASE 8ª



0E7669641

3. MEMORIA.



CLASE 8ª



0E7669642



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.



CLASE 8ª



0E7669643

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) | 183.112 miles ptas. |
| En epígrafe D.III.5 (corto plazo) | 9.508 miles ptas. |
| En epígrafe D.IV.6 (corto plazo) | <u>89.167 miles ptas.</u> |

TOTALES: 281.787 miles ptas.



CLASE 8ª



0E7669644

2) Proveedores de inmovilizado por arrendamiento financiero:

En el pasivo:

| | |
|--|---------------------------|
| En epígrafe D.II.2 (largo plazo) | 1.000 miles ptas. |
| En epígrafe E.II.3 (corto plazo) | <u>94.262 miles ptas.</u> |

TOTALES 95.262 miles ptas.

3) Administraciones Públicas (Impuesto diferido):

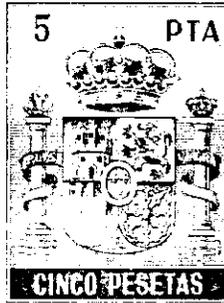
En el pasivo:

| | |
|--|---------------------------|
| En epígrafe D.IV.4 (largo plazo) | 114.773 miles ptas. |
| En epígrafe E.V.1 (corto plazo) | <u>67.161 miles ptas.</u> |

TOTALES 181.934 miles ptas.



CLASE 8ª



0E7669645

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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>664.038 miles ptas.</u> |
| Total | <u>664.038 miles ptas.</u> |

Distribución:

| | |
|------------------------|-----------------------------------|
| A reservas voluntarias | 529.641 miles ptas. |
| A dividendos | <u>134.397 miles ptas.</u> |
| Total | <u>664.038 miles ptas.</u> |

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



CLASE 8ª



0E7669646



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

a) Gastos de establecimiento.

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

b) Inmovilizaciones inmateriales.

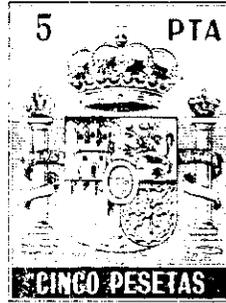
Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas y el arrendamiento financiero. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza de forma sistemática 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.



CLASE 8ª



0E7669647

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.



CLASE 8ª



0E7669648

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 % |

Ciertos 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) al objeto de registrar la depreciación efectiva que sufren estos elementos.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

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

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



CLASE 8ª



0E7669649

e) Créditos no comerciales.

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

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

f) Existencias.

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



0E7669650

g) Subvenciones de capital.

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

h) 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.



CLASE 8ª



0E7669651

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.



CLASE 8.ª



0E7669652

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.

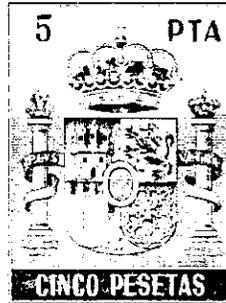
Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados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



CLASE 8ª



0E7669653

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE

ESTADO DE RESULTADOS

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1997 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

| | |
|------------------------------------|---------------------------|
| Saldo al 31.12.96 | 44.690 miles ptas. |
| Aumentos en 1997 | 0 " " |
| Disminuciones en 1997 (amort)..... | <u>22.345 " "</u> |
| <u>Saldo al 31.12.97</u> | <u>22.345 miles ptas.</u> |

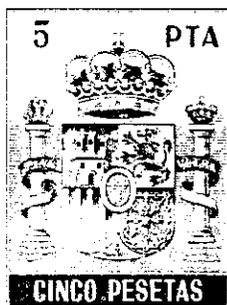
ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS Y SUS AMORTIZACIONES ACUMULADAS

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:



CLASE 8.^a



0E7669654

| | | | |
|---|--------|---------|--------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 36.396 | 690.997 | 35.415 |
| (+) Entradas | 3.998 | 28.715 | 63.856 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 0 | 31.178 | 0 |
| (-) Salidas y bajas | 11.691 | 0 | 0 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 | 31.178 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 28.703 | 750.890 | 68.093 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 3.037 | 244.458 | 0 |
| (+) Dotación y aumentos | 2.879 | 132.384 | 0 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 1.453 | 0 | 0 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 4.463 | 376.842 | 0 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | | | |



CLASE 8ª



0E7669655

| CONCEPTO | IMPORTE BRUTO | TOTAL |
|--|---------------|-----------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 506.443 | 1.269.251 |
| (+) Entradas | 0 | 96.569 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 0 | 31.178 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 11.691 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 56.618 | 87.796 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 449.825 | 1.297.511 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 69.469 | 316.964 |
| (+) Dotación y aumentos | 8.610 | 143.873 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 19.849 | 21.302 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997. | 58.230 | 439.535 |
| IMPORTE NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 391.595 | 857.976 |



0E7669656

CLASE 8ª

2. Otra información relativa al inmovilizado inmaterial.

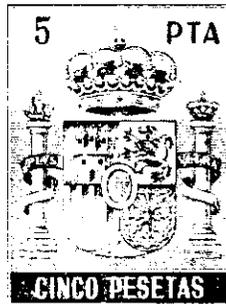
2.1. Bienes en arrendamiento financiero.

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

| Elemento | Coste inicial | Duración contrato (años) | Plazo | Coste pagado hasta 31/12/2007 | Coste pagado hasta 31/12/2008 | Coste pendiente a 31/12/2008 | Valor de la opción de compra |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------------|-------|--|--|------------------------------------|---------------------------------------|
| Terreno y edificio de Cornellá | 449.825 | 8 | 7 | 565.572 | 94.262 | 95.262 | 1.000 |



CLASE 8ª



0E7669657

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 1997 | 5.415.736 | 3.312.242 | 2.966.114 |
| (+) Entradas | 4.738 | 60.876 | 66.418 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 7.780 | 229.850 | 102.943 |
| (-) Salidas y bajas | 48.680 | 30.142 | 16.214 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 | 0 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 5.379.574 | 3.572.826 | 3.119.261 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 679.283 | 1.823.834 | 1.707.279 |
| (+) Dotación y aumentos | 97.303 | 250.713 | 251.315 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 26.875 | 11.933 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997. | 776.586 | 2.047.672 | 1.946.661 |



CLASE 8ª



0E7669658

| | | | |
|--|---------|---------|------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 17.719 | 427.025 | 12.138.836 |
| (+) Entradas | 277.501 | 57.577 | 467.110 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 0 | 0 | 340.573 |
| (-) Salidas y bajas | 764 | 65.887 | 161.687 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 283.955 | 0 | 283.955 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 10.501 | 418.715 | 12.500.877 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 253.304 | 4.463.700 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 63.222 | 662.553 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 31.052 | 69.860 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997. | 0 | 285.474 | 5.056.393 |
| IMPORTE NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 10.501 | 133.241 | 7.444.484 |

2. Informaciones varias sobre inmovilizado material

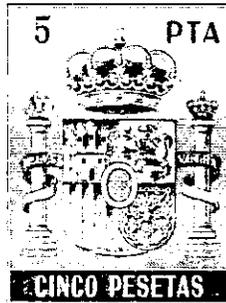
a) Revalorizaciones del inmovilizado material.

Se han llevado a cabo las actualizaciones contables autorizadas al amparo de las disposiciones legales de los años 1981, 1983 y 1996.

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 765 millones de ptas. al cierre del ejercicio 1997, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 110 millones de ptas.



CLASE 8ª



0E7669659

b) Coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

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

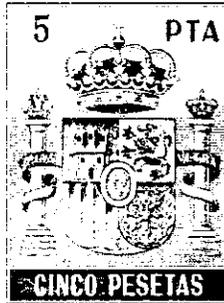
c) Bienes no afectos a la explotación.

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 84.001.974 pts., otro en Tenerife por importe de 24.095.110 pts con una amortización acumulada de 2.507.102 pts. y otro en Palma de Mallorca por 28.567.164 pts con una amortización acumulada de 1.672.125 pts. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.



CLASE 8ª



0E7669660

d) Elementos totalmente amortizados.

Existen elementos que se encuentran totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1997 aunque están en funcionamiento en la actualidad.

| | |
|--|-----------------|
| Su valor bruto contable es el siguiente: | <u>31.12.97</u> |
| Maquinaria | 769.837 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 827.093 |
| Otro inmovilizado | <u>128.310</u> |

miles de ptas 1.725.240

e) Bienes afectos a garantías y reversión.

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

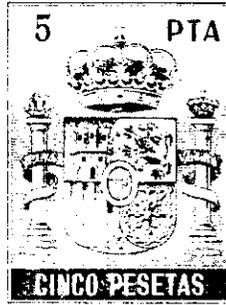
f) Subvenciones recibidas.

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 1997 a la cantidad de 92.851.595 pesetas y ha sido concedida por las siguientes entidades:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| * Diputación Foral de Guipúzcoa | 8.727.288 ptas. |
| * Gobierno Vasco | 67.447.854 ptas. |
| * Gobierno de la Rioja | 16.676.453 ptas. |



CLASE 8ª



0E7669661

g) Compromisos firmes de compra.

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

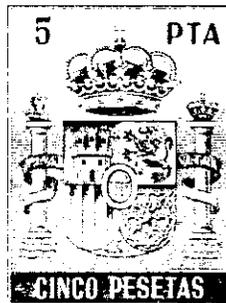
h) Otra información de carácter sustantivo.

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

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



CLASE 8ª



0E7669662



1. Análisis del movimiento de las cuentas.

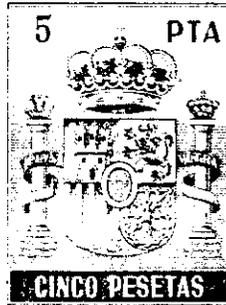
Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen las inversiones financieras han sido:

a) A largo plazo:

| | | | |
|--|-----------|---------|---------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 5.383.087 | 396.860 | 155.969 |
| (+) Entradas | 12.548 | 0 | 122.270 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 0 | 7.075 |
| (-) Salidas y bajas | 54.126 | 107.000 | 151.740 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 289.860 | 0 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 5.341.509 | 0 | 133.574 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 366.619 | 0 | 59.861 |
| (+) Dotaciones y aumentos | 28.786 | 0 | 674 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 342.627 | 0 | 50.994 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 52.778 | 0 | 9.541 |



CLASE 8ª



0E7669663

| Concepto | Cuentas de empresas sociales | Cuentas de valores negociados | Otros créditos |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 52.500 | 53.122 | 183.003 |
| (+) Entradas | 0 | 0 | 72.686 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 0 | 44.966 |
| (-) Salidas y bajas | 15.000 | 2.433 | 18.868 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 37.500 | 0 | 98.675 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 50.689 | 183.112 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 0 | 0 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 0 | 0 | 0 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 0 | 0 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 50.689 | 183.112 |



CLASE 8ª

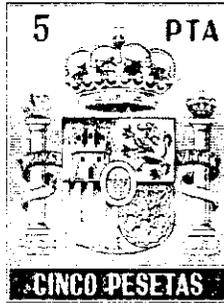


0E7669664

| Concepto | Presupuesto y Cuenta Anual | Total |
|--|----------------------------|-----------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 2.696 | 6.227.237 |
| (+) Entradas | 1.180 | 208.684 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 52.041 |
| (-) Salidas y bajas | 968 | 350.135 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 426.035 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 2.908 | 5.711.792 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 426.480 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 29.460 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 0 | 393.621 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 0 | 62.319 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 2.908 | 5.649.473 |



CLASE 8ª



0E7669665

b) A corto plazo:

| Concepto | Empresas del grupo | Empresas asociadas | Valores a corto plazo | Otros créditos |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 113.186 | 241 | 642.211 | 121.328 |
| (+) Entradas | 22.555 | 915 | 23.211.127 | 0 |
| (+) Aumentos por trasp. otras cuentas | 289.860 | 0 | 0 | 89.167 |
| (-) Salidas y bajas | 113.186 | 1.156 | 23.218.338 | 121.328 |
| (-) Disminución trasp. otras cuentas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMPORTE BRUTO CIERRE 1997 | 312.415 | 0 | 655.000 | 69.167 |

| Concepto | Empresas y valores a corto plazo | Total |
|---|----------------------------------|----------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 2.389 | 879.355 |
| (+) Entradas | 86 | 23.234.683 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 379.027 |
| (-) Salidas y bajas | 404 | 23.454.412 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997 | 2.071 | 109.653 |

2. Empresas del grupo y asociadas:

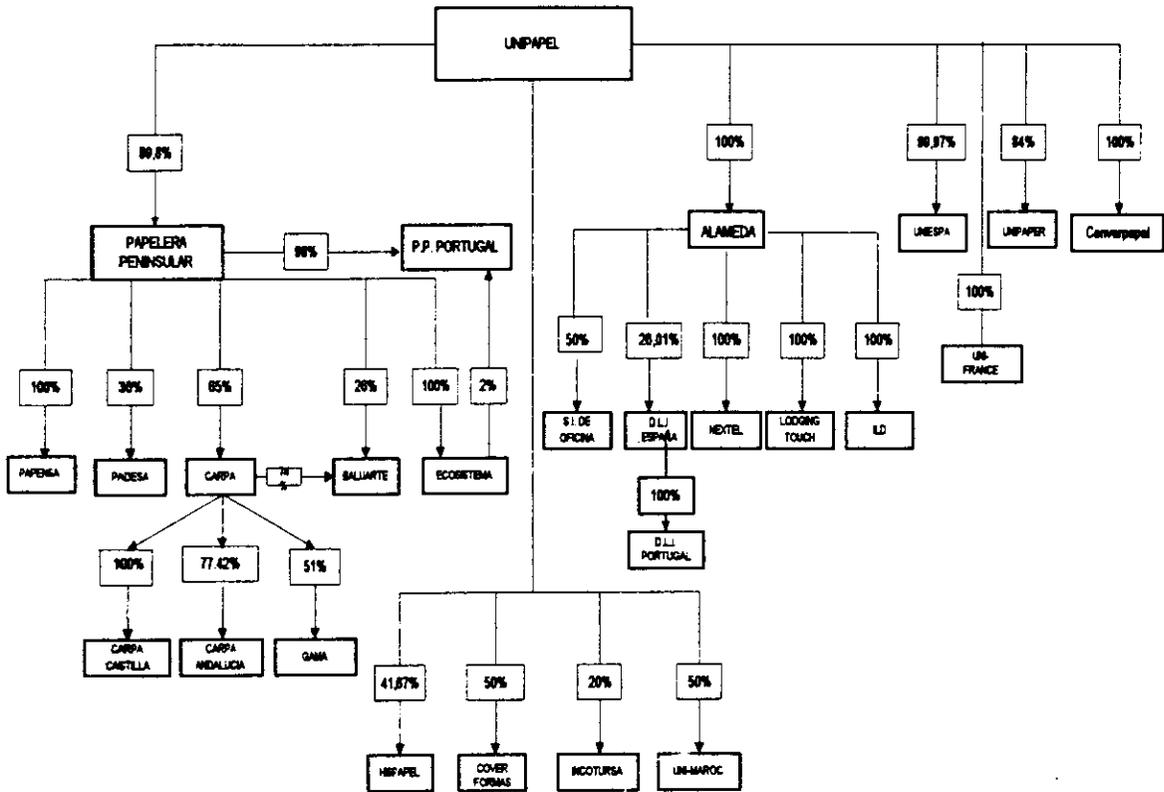
El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.97 es el siguiente:



OE7669666

CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/97





CLASE 8ª



OE7669667

3. Información sobre empresas del grupo y asociadas.

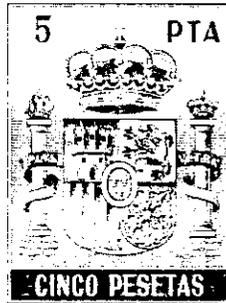
La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas, tanto directas como indirectas, que tienen una importancia relativa (aproximadamente el 95% del coste total a nivel grupo) es como sigue:

a) Empresas del grupo. Participaciones directas

| Empresas del grupo | Papel y Artes Gráficas S.A. | Almora y Asociados S.A. |
|---------------------------------|--------------------------------------|---|
| Domicilio | Pº de Yeserías, 23 28005 - Madrid | Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos - Madrid |
| Actividad | Fabricación de papel | Servicios de informática y compra-venta de valores. |
| Inversión (neta de provisiones) | 4.173.078 | 668.608 |
| Participación en capital | 89,8 % | 100 % |
| Capital | 2.975.000 | 690.000 |
| Reservas | 4.856.637 | (292.255) |
| Resultado ejercicio 1997 | (252.243) | 196.388 |
| Resultado extraord. 1997 | 4.459 | 650.752 |
| Valor teórico de participac. | 6.806.296 | 594.133 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



CLASE 8ª

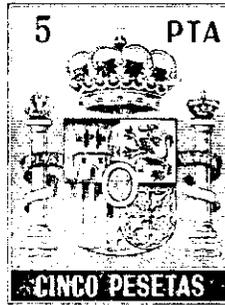


0E7669668

| | Avda. d'Enclar, 26 Sta. Coloma (Principat d'Andorra) | Avda. Almirante Gago Coutinho 68 - A 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 | 24.900 |
| Reservas | 12.157 | 33.571 |
| Resultado ejercicio 1997 | 2.536 | 10.887 |
| Valor teórico de participac. | 25.782 | 69.337 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



CLASE 8ª



0E7669669

| Razón Social | Compañía S.A. | Compañía S.A. |
|---------------------------------|------------------------------------|--|
| Domicilio | Pº de Yeserías, 23 28005 Madrid | Passage Sainte-Anne Popincourt, 8 - Paris (Francia) |
| Actividad | Transformación papel | Comercialización de productos diversos. |
| Inversión (neta de provisiones) | 360.459 | 8.681 |
| Participación en capital | 100% | 100% |
| Capital | 221.513 | 38.325 |
| Reservas | 197.004 | - |
| Resultado ejercicio 1997 | 1.663 | (28.786) |
| Valor teórico de participac. | 420.180 | 9.539 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. |



CLASE 8ª



0E7669670

b) Empresas del grupo. Participaciones indirectas.

| Empresa Social | Capital y Papeles | Empresa Lda. | El Alcornocal, S.A. |
|------------------------------------|---|--|---|
| Domicilio | Ctra. Vicálvaro a Coslada Km 3 C/ Boyer, s/n (Madrid) | Rua Baluarte de Sto. Amaro, 2 Setubal. | Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos (Madrid). |
| Actividad | Recuperación de papel. | Recuperación de papel. | Comercialización programas informáticos. |
| Inversión (neta de provisiones) | 617.211 | 329.300 | 18.224 |
| Capital | 900.000 | 298.800 | 75.000 |
| Reservas | 183.133 | (87.363) | (23.307) |
| Resultado ejercicio 1997 | (83.654) | (52.785) | (33.467) |
| Dividendos recibidos | - | - | - |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. | No cotiza. |



CLASE 8.ª



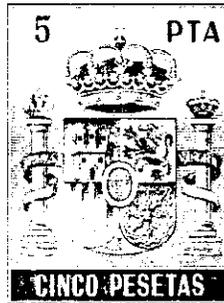
0E7669671

c) Empresas asociadas. Participaciones directas.

| Razón Social | Insular de Construcciones y Urbanos S.A. (Incoinsa) | Hispano S.A. |
|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Domicilio | C/ República Argentina , 2 Logroño | C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid |
| Actividad | Inmobiliaria | Exportación de papel |
| Inversión (neta de provisiones) | 31.585 | 12.500 |
| Participación en capital | 20% | 41,67% |
| Capital | 150.000 | 30.000 |
| Reservas | (11.339) | 21.539 |
| Resultado ejercicio 1997 | (1.854) | 58.456 |
| Valor teórico de participac. | 27.361 | 45.835 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



CLASE 8ª



0E7669672

| Razón Social | Unipapel Maroc, S.A. (Unipapel) | COVER FORMAS, S.L. |
|---------------------------------|--|---|
| Domicilio | Bd. de la Grande Ceinture Face Parc a Mazout Lot 2 Casablanca (Marruecos). | C/ O'Donnell, 4 Madrid |
| Actividad | Fabricación y comercialización de artículos de papel. | Comercialización de patentes y marcas. |
| Inversión (neta de provisiones) | 67.752 | 12.195 |
| Participación en capital | 50% | 50% |
| Capital | 157.300 | 25.000 |
| Reservas | (45.715) | 0 |
| Resultado ejercicio 1997 | 13.210 | (609) |
| Valor teórico de participación | 62.398 | 12.196 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. |



CLASE 8ª



0E7669673

d) Empresas asociadas. Participaciones indirectas.

| Razón Social | Dirección | Dirección |
|---------------------------------|---|--|
| Domicilio | Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona). | C/ Aragoneses, 15 Alcobendas. (Madrid). |
| Actividad | Comercialización de productos diversos. | Distribución de material informático. |
| Inversión (neta de provisiones) | 500.000 | 576.959 |
| Capital | 1.000.000 | 2.218.282 |
| Reservas | 269.556 | 733.303 |
| Resultado ejercicio 1997 | 366.896 | (328.662) |
| Dividendos recibidos | - | - |
| Cotización en Bolsa. | No cotiza. | No cotiza. |

| | |
|---------------------------------|--|
| Domicilio | Avda. do Forte, 2 Carnaxide. Lisboa (Portugal). |
| Actividad | Distribución de material informático. |
| Inversión (neta de provisiones) | 145.840 |
| Capital | 60.480 |
| Reservas | 45.097 |
| Resultado ejercicio 1997 | 24.238 |
| Dividendos recibidos | - |
| Cotización en Bolsa. | No cotiza. |



CLASE 88



0E7669674

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 1997:

| Concepto | Con. Vto. al 1996 | Con. Vto. al 1997 | Con. Vto. al 2000 | Con. Vto. al 2001 | Con. Vto. al 2002 | Con. Vto. al 2003 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Créditos a empresas del Grupo | 312.415 | - | - | - | - | - |
| Fianzas y depósitos | 2.071 | - | - | - | - | 2.908 |
| Otros créditos | 89.167 | 23.240 | 9.942 | - | - | 149.930 |
| Total | 403.653 | 23.240 | 9.942 | - | - | 152.838 |

b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 1997 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 92.543.335 pesetas, importe registrado en los epígrafes B.IV.6, D.IV.2 y D.IV.6 del Activo del balance.

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



CLASE 8ª



0E7669675

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 1997 es del 10,5%. Asimismo la relativa a empresas del grupo y asociadas es del 6%.

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:



CLASE 8ª



0E7669676

| Cuentas | Reserva de revalorización | Prima de emisión | Reserva de depreciación | Reserva de amortización |
|---|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 2.519.633 | 7.567.814 | 858.610 | 503.926 |
| (-) Distribución resultado ejercicio 1996 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Distribución resultado ejercicio 1996 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Beneficio del ejercicio 1997 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Otros aumentos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-) Otras disminuciones | 0 | 503.927 | 6.768 | 0 |
| SALDO AL FIN DEL EJERCICIO 1997 | 2.519.633 | 7.063.887 | 858.610 | 503.926 |

| Cuentas | Reserva de revalorización | Otras reservas | Reserva de depreciación | Reserva de amortización |
|---|---------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1997 | 42.902 | 9.234.882 | 650.424 | 21.378.191 |
| (-) Distribución resultado ejercicio 1996 | 0 | 0 | 650.424 | 650.424 |
| (+) Distribución resultado ejercicio 1996 | 0 | 549.639 | 0 | 549.639 |
| (+) Beneficio del ejercicio 1997 | 0 | 0 | 664.038 | 664.038 |
| (+) Otros aumentos | 0 | 3.251 | 0 | 3.251 |
| (-) Otras disminuciones | 3.251 | 43.927 | 0 | 557.873 |
| SALDO AL FIN DEL EJERCICIO 1997 | 39.651 | 9.743.845 | 664.038 | 21.386.822 |

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.



CLASE 8ª



OE7669677

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.

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.

Así mismo el Consejo de Administración se encuentra autorizado para repartir, hasta 378 millones de ptas., la cuenta "Prima de Emisión de Acciones". Esta autorización terminará en la fecha de la convocatoria de la Junta General a la que se someterá la aprobación de las cuentas anuales del presente ejercicio.



CLASE 8ª



0E7669678

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 39.650.689 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 1997 es el siguiente:

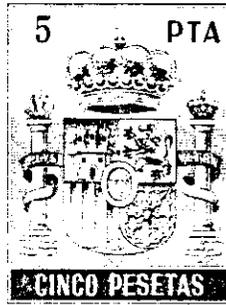
| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Número de acciones | 12.812 |
| Valor nominal | 6.406.000 ptas. |
| Precio medio de adquisición | 3.095 ptas. |
| Destino final | Enajenación. |

SUBVENCIONES

a) El importe y características de las subvenciones recibidas al 31 de Diciembre de 1997 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 1997, que ha sido el siguiente:



CLASE 8ª



0E7669679

| | <u>Saldo al</u> <u>31.12.96</u> | <u>Disminución</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u> |
|---------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Diput. Foral de Guipuzcoa | 11.236 | 2.509 | 8.727 |
| Gobierno Vasco | 72.911 | 5.463 | 67.448 |
| Gobierno de la Rioja | <u>19.131</u> | <u>2.454</u> | <u>16.677</u> |
| TOTAL | <u>103.278</u> | <u>10.426</u> | <u>92.852</u> |

Las disminuciones por importe de 10.426.412 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.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



0E7669680

DEUDAS NO COMERCIALES

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

Las cantidades de 163 y 11 millones de ptas corresponden respectivamente a los conceptos "Proveedores, empresas del Grupo" y "Proveedores, empresas Asociadas"; salvo 117 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.

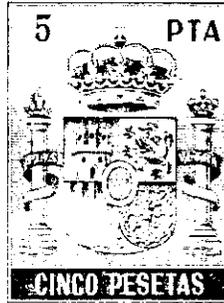
| Concepto | Con Vto. en 1998 | Con Vto. en 1999 |
|--|---------------------|---------------------|
| Otras empresas | 74.465 | - |
| Acreed. por arrendamiento financiero. | 94.262 | 1.000 |
| Total acumulado | 168.727 | 168.727 |

Dentro de este apartado se encuentran incluidas 36.581 pesetas con vencimiento en 1998 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 1997.

Igualmente con vencimiento en 1998 figuran 74.428.472 pesetas que reflejan la deuda por efectos descontados en entidades de crédito al cierre del ejercicio.



CLASE 8ª



0E7669681

2.) Otros acreedores.

Administraciones Públicas a largo plazo:

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

| Concepto | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Administraciones Públicas | 24.834 | 23.671 | 24.309 | 41.959 |

3.) Otras deudas no comerciales.

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 1998 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

Administraciones Públicas:

| | |
|-----------------------------------|----------------------------|
| Por impuesto diferido | 67.161 miles ptas. |
| Por Impuesto sobre Sociedades | 153.016 miles ptas. |
| Por IVA, IGIC, IRPF y Seg. Social | <u>230.088 miles ptas.</u> |

Total 450.265 miles ptas



CLASE 8ª



0E7669682

Otras deudas:

| | |
|---------------------------------|--------------------------|
| Proveedores por inmovilizado | 118.675 miles ptas |
| Comisiones y rappels devengados | 109.468 miles ptas. |
| Acreedores diversos | 65.207 miles ptas. |
| Otras deudas no comerciales | <u>1.911 miles ptas.</u> |

Total 295.261 miles ptas.

Remuneraciones pendiente de pago:

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 1997 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.

b) Importe de las deudas con garantía real.

No existen deudas afectas a garantía real .



CLASE 8ª



0E7669683

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

Las pólizas de crédito otorgadas a la sociedad ascendían a la cantidad de 2.825 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.

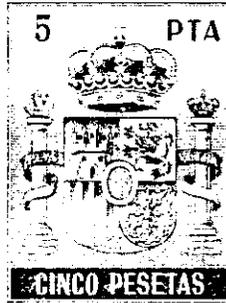
El importe total en líneas de descuento concedido a la Sociedad se eleva a 1.200 millones de ptas, de los que se encontraban utilizados al 31 de diciembre de 1997, 74 millones de ptas según lo indicado en el apartado a) anterior, quedando por lo tanto un montante disponible de 1.126 millones de ptas.

d) Gastos financieros devengados y no pagados.

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



CLASE 8ª



0E7669684

SITUACION FISCAL

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

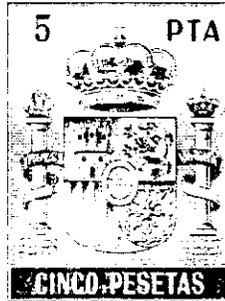
| | (en miles de ptas.) | | |
|--|---------------------|------------------|------------------|
| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuc.</u> | |
| Resultado contable del ejercicio | | | 664.038 |
| Impuesto sobre Sociedades | 341.540 | - | |
| Diferencias permanentes | 7.258 | 2.652 | 346.146 |
| Diferencias temporales: | | | |
| - con origen en el ejercicio | 127.496 | 97.166 | <u>30.330</u> |
| <u>Base imponible (Resultado fiscal)</u> | | | <u>1.040.514</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 19 millones de ptas. que será computable en ejercicios futuros. Este exceso de amortización se ha recogido en cuentas de reservas figurando su saldo en el epígrafe A.IV.5 del Pasivo del balance.



CLASE 8ª



0E7669685

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 | 10.374 miles de ptas |
| * Deducción por inversión en activos fijos nuevos de 1997 | 788 miles de ptas. |
| * Deducción por formación profesional de 1997 | <u>625 miles de ptas.</u> |
| TOTAL | <u>11.787 miles de ptas.</u> |



CLASE 8ª



0E7669686

Se han aplicado en este ejercicio la totalidad de deducciones y bonificaciones (el importe en concepto de bonificaciones ha sido de 236.250 ptas) a las que tiene derecho la Sociedad, no quedando por tanto ninguna cantidad pendiente de aplicar por estos conceptos.

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

- Los últimos cinco ejercicios se hallan sujetos a inspección fiscal por todos los conceptos tributarios.



CLASE 8ª



0E7669687

GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

a) La Sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 60.330.571 pesetas que corresponden mayoritariamente a garantías de licitaciones (concursos públicos) y entrega de pedidos cursados por estos entes.

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 31.12.97 el importe afianzado se eleva a la cantidad de 24.919.762 ptas.

Igualmente se han concedido avales a favor de empresas del grupo por un importe total de 450 millones de ptas.

b) Las opciones de compra de bienes de inmovilizado material en régimen de arrendamiento financiero ascendían a 1.000.000 ptas. al cierre del ejercicio.



CLASE 8ª



0E7669688

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS Y GASTOS

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

a) El detalle de la partida "consumo de mercaderías" y "consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 1997 es el siguiente:

| | |
|---|-------------------------------------|
| - Compras netas de devoluciones y rappels de mercaderías. | 3.586.336 miles ptas. |
| - Compras netas de devoluciones y rappels de materias primas y otras mat. consumibles | 5.015.538 miles ptas. |
| - Variación de existencias | <u>607 miles ptas.</u> |
| Total | <u>8.602.481 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 | 135.726 miles ptas. |
| - Recuperación de importes provisionados en años anteriores | <u>9.311 miles ptas.</u> |
| Diferencia | <u>126.415 miles ptas.</u> |



CLASE 8ª



0E7669689

La variación producida en la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1997 ha sido la siguiente:

| | |
|---|----------------------------------|
| Saldo al 31.12.96 | 859.564 miles ptas. |
| Variación de provisiones del ejercicio (según lo indicado anteriormente) | 126.415 miles ptas. |
| Cancelación de saldos incobrables. | <u>(188.607) miles ptas.</u> |
| Saldo al 31.12.97 | <u>797.372 miles ptas</u> |

El importe de 188.607.375 ptas. que se incluyen como cancelación de saldos incobrables es la eliminación de saldos de clientes de antigüedad superior a 5 años.

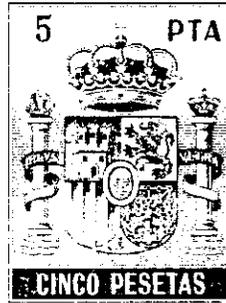
d) Detalle de "Servicios exteriores".

| | |
|-----------------------------------|----------------------------|
| - Arrendamientos y canones | 244.133 miles ptas. |
| - Reparaciones y conservación | 159.920 miles ptas. |
| - Serv. prof. independientes | 246.969 miles ptas. |
| - Transportes | 720.872 miles ptas. |
| - Primas de seguros | 19.596 miles ptas. |
| - Serv. bancarios y similares | 8.527 miles ptas. |
| - Public. prop. y relac. públicas | 283.101 miles ptas. |
| - Suministros | 146.537 miles ptas. |
| - Otros servicios | <u>535.085 miles ptas.</u> |

Total 2.364.740 miles ptas.



CLASE 8.ª



0E7669690

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 | 245.594 miles ptas. |
| Ventas netas | 441.015 miles ptas. |
| Ingresos por intereses de créditos | 22.555 miles ptas. |
| Gastos por intereses de préstamos | 0 miles ptas. |
| Dividendos percibidos | 0 miles ptas. |

2) Con empresas asociadas:

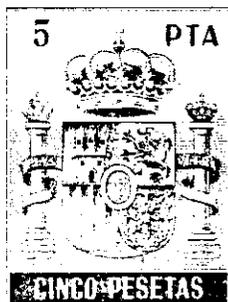
| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Compras netas | 147.405 miles ptas. |
| Ventas netas | 879.585 miles ptas. |
| Ingresos por intereses de créditos | 915 miles ptas. |
| Gastos por intereses de préstamos | 0 miles ptas. |
| Dividendos percibidos | 0 miles ptas. |

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 1997 de 540 millones de ptas., al contravalor efectuado conforme a las normas explicadas en esta memoria.



CLASE 8ª



0E7669691

c) Distribución de la cifra de negocios.

La distribución de la cifra de negocios es la siguiente:

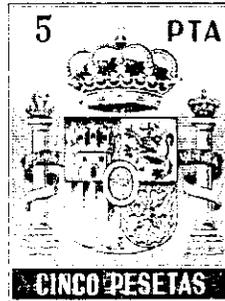
| | |
|---------------------------|-------------------------|
| Sobres y bolsas | 7.335 millones de ptas. |
| Manipulados y resmillería | 2.297 " " " |
| Archivo | 2.240 " " " |
| Papel en distribución | 2.323 " " " |
| Complementos | 2.130 " " " |
| Total | 16.325 " " " |

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

| | <u>% s/total ventas</u> |
|--------------|-------------------------|
| Centro | 28,98 |
| Norte | 18,64 |
| Cataluña | 15,79 |
| Levante | 9,27 |
| Sur | 13,26 |
| Canarias | 5,48 |
| Extranjero | 5,86 |
| Otros | <u>2,72</u> |
| TOTAL | <u>100,00</u> |



CLASE 8ª



0E7669692

d) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

| | |
|----------------------------------|---------------------|
| Alta dirección. | 7,0 |
| Técnico-comercial. | 209,6 |
| Administrativos. | 87,8 |
| Personal de fábrica y almacén | <u>533,5</u> |
| TOTAL | <u>837,9</u> |

e) Gastos e ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

Su detalle es el siguiente:

1) Gastos extraordinarios:

| | |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Cancelación saldos cuentas deudores | 721 miles ptas. |
| Otros gastos extraordinarios | <u>1.825 miles ptas.</u> |
| TOTAL | <u>2.546 miles ptas.</u> |

2) Ingresos Extraordinarios.

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Indemnizaciones por siniestros | 4.668 miles ptas. |
| Cancelación saldos ctas. acreedores | 338 miles ptas. |
| Comp. Amorti. años anteriores | 30.798 miles ptas. |
| Otros ingresos extraordinarios | <u>1.148 miles ptas.</u> |
| TOTAL | <u>36.952 miles ptas.</u> |



CLASE 8ª



0E7669693

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

| | |
|----------------------|-------------------------------------|
| Sueldos y dietas | 40.063 miles de ptas. |
| Otras remuneraciones | <u>43.000 miles de ptas.</u> |
| Total | <u>83.063 miles de ptas.</u> |

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 1997.

c) No existe ningún compromiso u obligación contraída por la sociedad para con los miembros del Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.

d) Los seguros contratados para los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en el ejercicio 1997 en concepto "seguro de vida" tenían un derecho a indemnizaciones por 41 millones de pts.



CLASE 8ª



0E7669694

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.

| | 31/12/1999 | 31/12/1998 |
|---|----------------|----------------|
| 3. Adquisición de inmovilizado | 772.363 | 848.423 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 96.569 | 172.698 |
| b) Inmovilizaciones materiales | 467.110 | 284.701 |
| c) Inmovilizaciones financieras | 208.684 | 391.024 |
| c1) Empresas del Grupo | 12.548 | 24.919 |
| c2) Empresas asociadas | 122.270 | 37.500 |
| c3) Otras inversiones financieras | 73.866 | 328.605 |
| 5. Restitución accionistas prima de emisión | 503.927 | 453.534 |
| 6. Dividendos | 100.785 | 100.786 |
| 7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo | 162.309 | 223.643 |
| d) De otras deudas. | 68.047 | 135.797 |
| e) De proveedores de inmovilizado y otros. | 94.262 | 87.846 |
| 8. Otros. | 5.685 | 0 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 302.968 | 867.737 |



CLASE 8ª



OE7669695

| ORIGENES | 31 DE 1997 | 31 DE 1998 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | 1.164.685 | 1.196.394 |
| 5. Enajenación de inmovilizado. | 309.358 | 1.292.462 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales. | 14.151 | 0 |
| b) Inmovilizaciones materiales. | 96.430 | 1.194.933 |
| c) Inmovilizaciones financieras. | 198.777 | 97.529 |
| c1) Empresas del grupo. | 161.126 | 0 |
| c2) Empresas asociadas. | 15.382 | 0 |
| c3) Otras inversiones financieras | 22.269 | 97.529 |
| 7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras. | 373.994 | 0 |
| a) Empresas del Grupo | 289.860 | 0 |
| b) Empresas asociadas | 30.425 | 0 |
| c) Otras inversiones financieras | 53.709 | 0 |
| 8. Otros | 0 | 5.267 |
| TOTAL ORIGENES | 1.848.837 | 2.493.652 |
| EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 0 | 0 |

| VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE | PERIODO 1997 | | PERIODO 1998 | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | AUMENTOS | DISMINUCION | AUMENTOS | DISMINUCION |
| 2. Existencias | 122.026 | 0 | 0 | 1.227.649 |
| 3. Deudores | 90.431 | 0 | 0 | 163.081 |
| 4. Acreedores | 116.043 | 0 | 1.653.776 | 0 |
| 5. Inversiones financieras temporales | 159.298 | 0 | 325.753 | 0 |
| 7. Tesorería | 0 | 182.897 | 274.037 | 0 |
| 8. Ajustes por periodificación | 0 | 1.933 | 4.901 | 0 |
| TOTAL | 487.798 | 184.830 | 2.258.867 | 1.390.730 |
| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | 302.968 | 0 | 867.737 | 0 |



CLASE 8ª



0E7669696

| Conciliación del resultado del ejercicio con los recursos procedentes de las operaciones. | | |
|---|------------------|------------------|
| | Ejercicio 1992 | Ejercicio 1993 |
| Resultado del ejercicio | 664.038 | 650.424 |
| Amortizaciones del inmovilizado | 795.792 | 778.322 |
| Compensación amortización años anteriores | (30.798) | (30.865) |
| Amortización de subvenciones | (10.426) | (10.048) |
| Resultados del inmovilizado | 98.452 | (195.739) |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 17.975 | (17.419) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | (17.783) | 0 |
| Impuesto sobre beneficios diferido | (31.712) | (115.616) |
| Pérdidas de inmovilizaciones financieras | (319.771) | 155.325 |
| Beneficios en inversiones financieras | (1.082) | (17.990) |
| TOTAL | 1.214.705 | 1.167.504 |

3) Otra información significativa.

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



CLASE 8ª



0E7669697

UNIPAPEL, S. A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1997

Madrid, a 31 de Marzo de 1998.



CLASE 8ª



0E7669698

Informe de Gestión. Ejercicio 1997.

El mercado español de los productos fabricados por Unipapel (sobres, material escolar y material de archivo y oficina), presenta moderadas tasas de crecimiento, dándose además la circunstancia de que la posición de la empresa es de total liderazgo en el mismo.

En estas condiciones es muy difícil basar el crecimiento de la empresa en tales productos por lo que desde hace varios años se tomó la decisión de complementar la gama con otros fabricados por terceros en los que la presencia de Unipapel en el mercado es muy reducida y, por lo tanto, las posibilidades de crecimiento muy importantes.

El objetivo de esta estrategia es aprovechar el potencial de la red comercial y logística de Unipapel para lograr una masa crítica de negocio capaz de garantizar su estabilidad contribuyendo además, a la dilución de los gastos de estructura, importantes en una organización como la nuestra.

Todo ello deberá ir acompañado de un servicio más integral y completo para el cliente aportándole mayor valor añadido en su relación con la empresa logrando así su fidelización en beneficio mutuo.

La consecuencia de esta forma de actuar es que progresivamente va ganando peso relativo en nuestra cifra de ventas el producto comercializado hasta alcanzar prácticamente el 50% en 6 años situando la venta por encima de 30.000 millones de ptas.

| Año | Fabricación propia % | Producto de terceros % |
|------|----------------------|------------------------|
| 1996 | 73,32 | 26,68 |
| 1997 | 71,03 | 28,97 |
| 1998 | 70,00 | 30,00 |
| 1999 | 68,50 | 31,50 |
| 2000 | 66,00 | 34,00 |
| 2001 | 62,00 | 38,00 |
| 2002 | 57,00 | 43,00 |
| 2003 | 53,00 | 47,00 |



CLASE 8.ª



0E7669699

Por otra parte, ante la madurez de los mercados interiores hemos tenido que aprovechar las oportunidades de crecimiento que proporciona la exportación ya sea directamente o por medio de sociedades creadas en distintos países.

La exportación se refiere fundamentalmente a productos de fabricación propia habiendo alcanzado en 1997 una cifra de ventas de 957 millones de pesetas, el 34% más que en 1996, con la siguiente distribución geográfica:

| | 1997 % | 1996 % |
|------------------|-------------|------------|
| Portugal | 33,7 | 42,8 |
| Oriente Medio | 40,4 | 37,4 |
| Francia | 1,8 | - |
| Marruecos | 10,0 | 6,0 |
| Andorra | 3,4 | 5,1 |
| Resto extranjero | <u>10,7</u> | <u>8,7</u> |
| Total | 100,0 | 100,0 |

Nuestra presencia en Portugal y Marruecos a través de filiales nos consolida como uno de los primeros operadores del sector en dichos países. La exportación a Oriente Medio ha ganado posiciones como consecuencia del aumento de competitividad por la cotización del dólar. En Francia acabamos de empezar y esperamos interesantes resultados a medio plazo y, finalmente, estamos incrementando nuestra presencia en Iberoamérica, mercado que consideramos de gran futuro.

En relación con la exportación nuestro objetivo es seguir ganando posiciones, de forma que a medio plazo el 15% de nuestra producción tenga como destino el extranjero. En 1997 este porcentaje fue el 5,4%.

Por lo que respecta al mercado interior la venta ha ascendido a 15.455 millones de pesetas, con una caída del 2,28% sobre 1996. Pero esta caída de ventas es consecuencia del descenso de los precios ya que a nivel de actividad (unidades vendidas) se ha producido un avance aunque moderado, en la mayoría de las líneas de producto.



CLASE 3ª



OE7669700

El siguiente cuadro refleja la variación porcentual en pesetas constantes y corrientes de cada una de dichas líneas en 1997 con relación a 1996.

| | Pesetas corrientes | Pesetas constantes |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Sobres | - 3,15 | + 4,1 |
| Manipulados | -15,0 | - 2,3 |
| Archivo | - 0,98 | + 4,2 |
| Papel | - 8,64 | - 6,0 |
| Complementos | + 28,28 | + 36,4 |

Del análisis de estos datos se observa nuestra firme posición en el mercado del sobre y del archivo, mientras que en manipulados la caída de actividad es reflejo del comportamiento de este mercado específico, caracterizado por la estabilidad o incluso ligera recesión de la demanda a consecuencia de la disminución de la población escolar. La política de compras de los grandes operadores del mercado, con tendencia creciente a una internacionalización de las mismas, está repercutiendo muy desfavorablemente en la evolución de los precios y en muchas ocasiones en la degradación de la calidad y presentación del producto. Pero algunos fabricantes, como Unipapel, preferimos ofrecer al mercado productos de calidad y con diseño atractivo tratando de defender su precio y en consecuencia los márgenes. Ello puede suponer, puntualmente, pérdida de ventas sacrificando la cantidad en beneficio de la calidad.

Por lo que respecta a los complementos de oficina el incremento experimentado en el año es consecuencia de la antes citada estrategia de comercialización. Este elevado ritmo de crecimiento se debe, por una parte, a nuestra baja presencia en el mercado y por otra a la incorporación de nuevos productos que desde hace varios años estamos llevando a cabo tras una cuidadosa selección de proveedores y calidades en función de lo que el mercado demanda.

Es esta, la selección e incorporación al catálogo de nuevos productos, una de las tareas fundamentales para conseguir los crecimientos presupuestados para los próximos años.



CLASE 8ª



0E7669701

Nuestro catálogo actual cuenta con más de 6.000 productos tras la incorporación en 1997 de 828 nuevas referencias y en 1998, de 955. Prevemos que a principios de 1999 habremos introducido 1.000 referencias más y con ello nuestra oferta al mercado será suficiente para garantizar un suministro prácticamente integral a nuestra clientela. Lógicamente seguiremos realizando una cuidadosa labor de análisis de la evolución del mercado para llevar a cabo nuevas incorporaciones, retirada de obsoletos, etc.

La creciente dificultad que viven los mercados nos obliga continuamente a poner en marcha acciones concretas de tipo comercial que garanticen nuestra presencia en los mismos y que suponen una estrecha colaboración de nuestros departamentos Comercial y de Marketing.

Concretamente en 1997, al igual que en años anteriores, hemos asistido a la feria DIPA de Valencia, certamen especializado en el Sector donde dimos a conocer a nuestra clientela los diseños para la temporada 1997.

Se ha dado gran importancia al tema de la imagen y diseño aplicados a los manipulados, habiendo trabajado durante 1997 en el cambio de imagen de nuestros productos tradicionales lo que ha afectado a marcas tan conocidas como Guerrero, Papyrus, Uni, etc. Nueva imagen puesta en el mercado a principio de 1998 y que está teniendo gran aceptación por parte de nuestra clientela.

Se han puesto en marcha actuaciones concretas tendentes a añadir valor al servicio a nuestros clientes, detectándose sus problemas y colaborando en su solución. A destacar dos actuaciones concretas de las que esperamos importantes resultados a corto plazo: el servicio Uniprint y el servicio UniStar. Ambos van dirigidos a nuestros clientes más tradicionales.

El primero a las imprentas, poniendo a su disposición a un coste bajo nuestros medios de impresión de sobres y bolsas con lo que les suministramos el producto totalmente acabado y listo para entregar a sus propios clientes.



CLASE 8ª



0E7669702

Y el UniStar dirigido a las papelerías que por su tamaño no tienen capacidad de compra suficiente para obtener unos precios de costo que les permitan competir con grandes operadores del mercado. De esta forma Unipapel, debido a la amplitud de su catálogo está en disposición de ser un proveedor integral de las papelerías a un precio muy competitivo y con un servicio muy ágil evitando al cliente inmovilizaciones innecesarias tanto financieras como de espacio. Se complementa este servicio con la posibilidad, si el cliente lo desea, de contar con nuestro catálogo en soporte electrónico e incluso conectarse a nuestro ordenador para realizar pedidos, recibir información sobre su relación con nosotros (estado de cuenta, disponibilidad de productos, servicio previsto, etc.) y pasarnos los pedidos durante veinticuatro horas a su comodidad. Una vez más Unipapel ha querido estar en vanguardia al ofrecer a su clientela los procedimientos de gestión más avanzados del mercado.

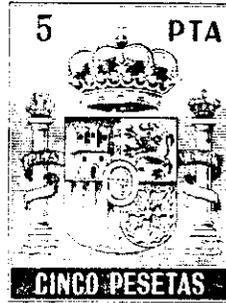
Un tema muy interesante es el relativo al Boletín de la Papelería que cada dos meses enviamos a este sector de nuestra clientela con noticias, ofertas y recomendaciones relacionadas con su negocio. Esta iniciativa ha sido muy bien acogida y constituye un vehículo esencial de comunicación de Unipapel con sus clientes de los que recibimos todo tipo de sugerencias que nos ayudan a conectar mejor con sus necesidades y problemas.

Por lo que respecta a la organización comercial hemos continuado en 1997 la actuación iniciada en ejercicios anteriores de incorporar a nuestra plantilla a algunos de los depositarios que hasta ahora actuaban como empresarios independientes. La complejidad del mercado y la cada vez más necesaria dedicación exclusiva así lo aconsejan.

Se ha avanzado también en la centralización logística y actualmente la Zona de Levante se sirve ya desde Madrid con lo que a partir de ahora los esfuerzos del Departamento de Logística se encaminarán a la centralización de los servicios a la Zona Sur y a Cataluña para cerrar así prácticamente el proyecto de centralización que deberá permitirnos ahorros muy significativos de stocks y gastos de todo tipo al dejar las delegaciones reducidas a una misión puramente comercial.



CLASE 8ª



0E7669703

Como consecuencia de esta centralización y también del aumento de productos de nuestro catálogo se ha evidenciado en los últimos meses un problema de espacio en el almacén central de Tres Cantos, lo que probablemente va a retrasar el calendario que para la centralización total de la logística teníamos previsto. Además va a obligarnos a anticipar la inversión, también prevista, en un nuevo almacén contiguo al actual, estando actualmente en fase de proyecto y siendo su tiempo estimado de disponibilidad quince meses.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 22.250 clientes con una venta media por cliente de 738.000 ptas. Solamente el 5% de los clientes compraron más de 2.500.000 ptas. y 17.500 compraron menos de 600.000 ptas. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza el riesgo financiero. Además esta estructura de clientela va a permitirnos, incidiendo sobre los de menor cifra de compras con procedimientos de marketing adecuados, como la televenta activa, incrementar nuestra facturación. Y hacerlo, además, en un sector donde la defensa del precio es más fácil.

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

Distribución de las ventas por zonas.

| <u>Zona</u> | <u>Venta</u> | <u>%</u> |
|-------------|--------------|----------|
| Centro | 4.732 | 28,98 |
| Norte | 3.043 | 18,64 |
| Cataluña | 2.578 | 15,79 |
| Levante | 1.513 | 9,27 |
| Sur | 2.165 | 13,26 |
| Canarias | 894 | 5,48 |
| Extranjero | 956 | 5,86 |
| Otros (1) | 444 | 2,72 |
| Total | 16.325 | 100,00 |

(En millones de pesetas)

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



CLASE 8ª



0E7669704

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

EVOLUCION DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ULTIMOS AÑOS

| <u>AÑO</u> | <u>VENTA</u> | <u>VARIACION %</u> |
|------------|--------------|--------------------|
| 1988 | 9.142 | + 10,60 |
| 1989 | 10.876 | + 18,96 |
| 1990 | 12.828 | + 17,95 |
| 1991 | 13.805 | + 7,62 |
| 1992 | 13.849 | + 0,32 |
| 1993 | 13.519 | - 2,38 |
| 1994 | 15.248 | + 12,79 |
| 1995 | 17.019 | +11,61 |
| 1996 | 16.442 | -3,39 |
| 1997 | 16.325 | -0,71 |

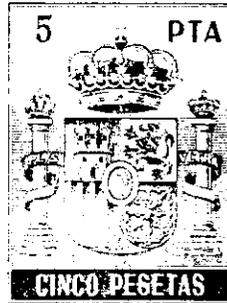
(en millones de pesetas)

Por lo que respecta a la organización industrial no hay que destacar en 1997 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 utilización de la capacidad productiva ha evolucionado en función de las necesidades de cada tipo de producto tratando de adecuarla lo más posible a la demanda que se ha comportado de forma diferente en cada caso. Se ha tratado así de no incrementar los stocks lo que hemos logrado a nivel de productos de fabricación propia aunque han aumentado los productos de terceros debido al incremento del número de referencias del catálogo.



CLASE 8ª



0E7669705

No se han llevado a cabo inversiones para ampliación de capacidad productiva pero sí 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.

Sí se están realizando inversiones tendentes a conseguir la organización y utilización más eficiente de los recursos industriales disponibles y en concreto para ganar en flexibilidad ya que el mercado demanda cada vez plazos de entrega más cortos y series más reducidas. En este sentido destacaremos el correcto funcionamiento del sistema de cambios rápidos implantado en 1997. Y continuamos trabajando en la implantación de un sistema de gestión de producción asistida por ordenador.

Dentro de 1998 hemos obtenido la certificación de calidad AENOR basada en la norma ISO 9002 para la fabricación de manipulados de papel en nuestra fábrica de Logroño. Queda por extender este tema a la fábrica de Aduna y mientras tanto estamos avanzando en Madrid en la norma 14001 relacionada con la gestión medioambiental.

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos de los ejercicios 1996 y 1997 son los siguientes, en miles de kilos:

| <u>Fabrica</u> | <u>Papel</u> | | <u>Cartón</u> | | <u>Plásticos y granza</u> | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------------|-------------|
| | <u>1996</u> | <u>1997</u> | <u>1996</u> | <u>1997</u> | <u>1996</u> | <u>1997</u> |
| Tres Cantos | 14.592 | 15.652 | 299 | 325 | 212 | 253 |
| Logroño | 5.664 | 5.778 | 502 | 484 | 187 | 196 |
| Aduna | <u>1.952</u> | <u>2.259</u> | <u>1.804</u> | <u>2.173</u> | <u>114</u> | <u>123</u> |
| TOTAL | 22.208 | 23.689 | 2.605 | 2.982 | 513 | 572 |



CLASE 8ª



0E7669706

Además hemos adquirido, para comercializar, 14.747 Tm. de papel en resmillería o en gran formato suponiendo esta cifra un incremento del 5,3% sobre 1996.

Como conclusión de la parte industrial de este informe de gestión se incluyen los siguientes datos de producción por grupo de productos y su variación respecto a 1996.

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

| | <u>1996</u> | <u>1997</u> | <u>Variación</u> |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Sobres y bolsas | 1.853.808 | 1.983.618 | +7,00% |
| Tickets, tarjetas, fichas y láminas | 75.708 | 70.300 | -7,14% |
| Archivadores | 4.882 | 5.769 | +18,16% |
| Carp. anillas y clasificadores Ordenad. y miniclip | 2.045 | 2.160 | +5,62% |
| Carpetas de gomas | 1.158 | 1.350 | +16,58% |
| Carp. colgantes y subcarpetas, fundas y dossiers | 33.514 | 41.671 | +24,33% |
| Resmillería industrial | 260.000 | 229.000 | -11,92% |
| Libretas y cuadernillos | 2.624 | 3.104 | +18,29% |
| Blocks, espirales, talonarios | 18.319 | 17.441 | -4,79% |



CLASE 8ª



0E7669707

La División Administrativa, dentro de la cual se encuadran 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.

Optimización que culminará con la puesta en marcha de un proyecto de centralización de las principales funciones de la Empresa: compras, gestión de Grandes Superficies, televentas, cobros y administración en general.

Durante 1997 el número de personas medias empleadas en Unipapel ha sido de 837,9 contra 843 en 1996, lo que supone una disminución del 0,60%. Sin embargo se ha producido un ligero aumento de las horas extraordinarias por lo que el número de horas-persona trabajadas ha sido prácticamente similar al del año pasado. Esto significa que a nivel industrial ha habido un aumento de productividad ya que la producción ha aumentado en la mayoría de los productos que fabricamos.

Respecto a la situación a fin de año, el personal empleado era de 814 personas contra 825 en 1996. Supone una caída del 1,33%.

De las 814 personas, 758 eran fijas y 56 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la legislación laboral. Es decir que el 93,12% de la plantilla era fija contra el 91% en 1996. Seguimos avanzando en la consolidación del empleo por tercer año consecutivo.

El coste medio por empleado ha sido de 4,52 millones de pesetas con incremento del 5,1% sobre 1996. Incremento que refleja no solamente la subida de convenio sino el aumento de retribución variable consecuencia del antes citado aumento de la productividad y el extracoste que está suponiendo en forma de indemnizaciones la reestructuración de la red comercial y de distribución.



CLASE 8ª



0E7669708

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna, que está sometido al Convenio Provincial de Guipúzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel. Este convenio fue firmado para 1997, con un incremento salarial del 2,6% y sin cláusula de revisión. Para 1998 preveía un incremento similar a la inflación prevista por el Gobierno para dicho año. Por lo tanto, supone un aumento del 2,1%.

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

Los programas específicos de formación de personal puestos en marcha hace varios años han continuado de forma más acusada en 1997 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 23 millones de ptas.

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.



CLASE 8ª



0E7669709

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

EVOLUCION DE LA PLANTILLA

| <u>AÑO</u> | <u>PLANTILLA AL 31.12.</u> | <u>% VARIACION</u> |
|------------|----------------------------|--------------------|
| 1989 | 680 | + 13,70 |
| 1990 | 755 | + 11,00 |
| 1991 | 799 | + 5,80 |
| 1992 | 786 | - 1,60 |
| 1993 | 796 | + 1,27 |
| 1994 | 822 | + 3,27 |
| 1995 | 841 | + 2,31 |
| 1996 | 825 | - 1,90 |
| 1997 | 814 | - 1,33 |

DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

| | |
|--------------|------------|
| Tres Cantos | 452 |
| Logroño | 101 |
| Aduna | 124 |
| Barcelona | 52 |
| Valencia | 25 |
| Sevilla | 44 |
| Canarias | 16 |
| <u>Total</u> | <u>814</u> |



CLASE 8.^a



0E7669710

COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS DE 1996 Y 1997.

La evolución del negocio desarrollado por Unipapel, S.A. en 1997 se resume en el siguiente cuadro que permite comparar los resultados de los ejercicios 1996 y 1997.

| <u>Concepto</u> | <u>1996</u> | <u>1997</u> | <u>% variac. 97/96</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Ingresos de explotación | 16.530 | 16.464 | - 0,40 |
| Coste de los productos vendidos | 8.950 | 8.632 | - 3,55 |
| Margen bruto | 7.580 | 7.832 | + 3,32 |
| Gastos de explotación | 5.835 | 6.187 | + 6,03 |
| Cash-flow de explotación | 1.745 | 1.645 | - 5,73 |
| Amortizaciones y provisiones | 925 | 923 | - 0,22 |
| Beneficio de explotación | 820 | 722 | - 11,95 |
| Resultados financieros y asimilados | (48) | 18 | - |
| Beneficio de actividades ordinarias | 772 | 740 | - 4,15 |
| Resultados extraordinarios | 134 | 266 | + 98,51 |
| Resultado antes de impuestos | 906 | 1.006 | + 11,04 |
| Impuesto de Sociedades | 255 | 342 | + 34,12 |
| Beneficio neto del ejercicio | 651 | 664 | + 2,00 |

(En millones de pesetas)

Los ingresos de explotación son el resultado de añadir a las ventas de productos terminados los ingresos accesorios. Suponen una cifra prácticamente similar a la de 1996 (-0,41%). Si nos referimos exclusivamente a ventas, el descenso ha sido del 0,71%.

Como ya se ha señalado anteriormente, la caída de ventas refleja fundamentalmente el efecto de disminución de los precios ya que a nivel de actividad se ha producido un aumento en todas las líneas de productos salvo material escolar y papel. Incremento que es casi del 40% en los complementos de oficina de terceros que comercializamos, debido a la también citada anteriormente estrategia de comercialización como base del crecimiento futuro de nuestra empresa.

Se ha producido un aumento del margen bruto de algo más de 1,5 puntos porcentuales sobre ventas debido fundamentalmente a que el precio del papel se ha mantenido bajo y nuestros costes de producción han mejorado al aumentar la productividad.



CLASE 8ª



0E7669711

Por el contrario, el comportamiento de los gastos de explotación ha sido desfavorable aumentando 352 millones de ptas. de los que 193 corresponden a personal. Aparte de la subida de convenio esta diferencia incluye costes extraordinarios derivados de la reestructuración de la red comercial y de distribución. El resto del aumento de gastos corresponde casi en su totalidad a las cuotas de renting satisfechas a lo largo del ejercicio como consecuencia del empleo de esta modalidad para tener acceso al uso de diversa maquinaria. Este aumento se corresponderá, lógicamente, con una disminución de la inversión en activos productivos y en consecuencia una menor dotación a amortizaciones.

El cash-flow de explotación desciende porcentualmente del 10,5% al 10% sobre ingresos, como consecuencia de la variación del margen bruto y de los gastos.

Las amortizaciones y provisiones se mantienen en cifras similares a las del año pasado. Hay que destacar que las amortizaciones aumentan ligeramente, compensándose un aumento procedente de la actualización de balances llevada a cabo en 1996 con la antes aludida disminución por el recurso al renting para varias máquinas de Tres Cantos. Y también hay que señalar que la dotación para insolvencias ha sido menor en 1997 que en 1996 al haber disminuido de forma importante el índice de morosidad.

Los resultados financieros han sido positivos al superar los ingresos a los gastos; y los resultados extraordinarios, procedentes fundamentalmente de la cartera de valores, han sido casi el doble de los de 1996. Recogen el beneficio obtenido en la venta de DLI y la pérdida producida por la enajenación de Columbia Cintas de Impresión.

En consecuencia, el resultado antes de impuestos aumenta un 11% situándose en 1.006 millones de pesetas.

La tasa impositiva realmente soportada ha aumentado en este ejercicio porque en 1996 parte del beneficio procedía de venta de inmovilizado material y su tributación pudo diferirse, circunstancia que no se ha producido en 1997.

A pesar de que el impuesto a pagar aumenta un 34%, el beneficio neto sigue siendo superior al de 1996 en un 2% situándose en 664 millones de ptas.

Durante el primer trimestre de 1998 las ventas han evolucionado favorablemente en relación con igual periodo de 1997, registrándose un incremento del orden del 7% que ha afectado tanto a la venta interior como a la explotación, aunque en mayor medida a esta última.



CLASE 8ª



OE7669712

La situación del mercado es más activa que en 1997, aunque sigue existiendo el problema de los bajos precios. Esperamos, no obstante, poder mantener los márgenes brutos o, posiblemente, asistir a un ligero deterioro de los mismos. Por el contrario el comportamiento de los gastos, tanto operativos como financieros va a ser favorable creciendo menos que las ventas, lo que producirá un incremento del beneficio ordinario de la Sociedad.

En resumen, 1998 deberá ser un ejercicio mejor que 1997 tanto en ventas como en beneficio, aunque no espectacularmente. Y Unipapel continuará su consolidación como uno de los operadores más activos en el sector de la distribución en el mercado peninsular, a la vez que irá ganando posiciones en su actividad de exportación.



CLASE 8ª



0E7669713

INVERSIONES REALIZADAS EN 1997.

Con objeto de completar toda la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo en 1997 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.

En el capítulo de inversiones informáticas, aunque la inversión fuerte ya se ha hecho con anterioridad a 1997, en este ejercicio y en los siguientes deberemos seguir invirtiendo sobre todo en el desarrollo de nuevas aplicaciones y en el perfeccionamiento de las existentes, sin olvidar las problemáticas relativas a la implantación del euro y al tránsito al año 2000.

Todos estos desarrollos informáticos van a ser utilizados de forma más eficiente a nivel de las empresas del Grupo de forma que la inversión llevada a cabo por la matriz va a suponer notables ahorros en las filiales y participadas, optimizando de forma apreciable dicha inversión.

A corto plazo la evolución prevista para la Sociedad, basada en una tendencia bien definida hacia la comercialización, nos obliga, tras un detenido estudio, a ampliar nuestra capacidad de almacenaje, preparación de pedidos y distribución. Como ya señalábamos el año pasado, sobre el terreno de reserva disponible en Tres Cantos, será necesario construir una nave con una inversión aproximada de 600 millones de ptas., incluyendo en este importe las instalaciones precisas para agilizar y dotar de eficiencia a la función logística. En estos momentos se está elaborando el proyecto de esta inversión y esperamos su puesta en funcionamiento en un plazo aproximado de 15 meses.



CLASE 8.ª



0E7669714

La reestructuración comercial, que estamos llevando a cabo desde hace dos años con objeto de adecuar nuestra red a la situación actual y prevista del mercado, exige también inversiones de importancia aunque las mismas no tienen, según la normativa contable, concepto de inversión sino de gasto y como tal van directamente a la cuenta de resultados de cada ejercicio. En 1997 este tipo de inversiones ha superado los 50 millones de ptas.

Además, 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.

Las inversiones netas llevadas a cabo en 1997 han sido las siguientes.

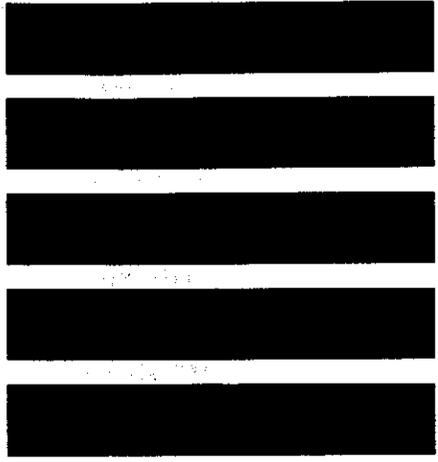
| | |
|---|------------------------------------|
| Patentes y marcas | (8) millones de ptas. |
| Terrenos y edificios | (36) millones de ptas. |
| Maquinaria, instalaciones, utillaje y mobiliario | 405 millones de ptas. |
| Equipos informáticos y aplicaciones informáticas | 60 millones de ptas. |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | <u>26 millones de ptas.</u> |
| Total | <u>447 millones de ptas</u> |

Este importe neto incluye dentro de patentes y marcas la aportación del modelo de utilidad Opensystem a una Sociedad denominada Cover-formas, S.L. en la que participamos al 50%. y dentro de terrenos y edificios, desinversiones por venta de plazas de aparcamiento del Edificio de Pedro IV de Barcelona y de diversas instalaciones y maquinaria fuera de uso.

Respecto al citado edificio Pedro IV el arrendatario no ha ejercitado aun la operación de compra pero hay una alta probabilidad de que lo haga al concluir el plazo otorgado para ello, en 1999.

11 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 2340



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997**

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 5449

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL

**Cuentas Anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1997**





CLASE 8ª



OE2410865

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 1997, 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 7670128 y 7670129.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7670131 y 7670132.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y cinco folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7670134 al 7670178 ambos inclusive.
- El Informe de Gestión Consolidado, figura transcrito en veintisiete folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7670180 al 7670206 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 2410865.

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



CLASE 8ª



0E7670125

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1997

Madrid, a 31 de Marzo de 1998.



CLASE 8ª



0E7670126

INDICE

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

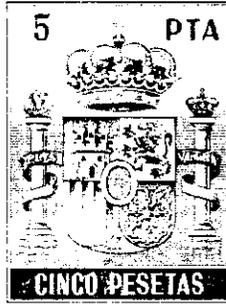


CLASE 8ª



0E7670127

1. BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS.



OE7670128

CLASE 8.a

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1988 | P A S I V O | EJERC. 1987 | EJERC. 1988 |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| A) FONDOS PROPIOS | | | | 23.026.700 | 22.823.820 |
| I. Capital suscrito | 2.519.633 | 2.519.633 | | 2.519.633 | 2.519.633 |
| II. Prima de emisión | 7.063.867 | 7.063.867 | | 7.063.867 | 7.567.814 |
| III. Reserva de revalorización | 651.842 | 651.842 | | 651.842 | 656.610 |
| IV. Otras reservas de la sociedad dominante | 10.633.229 | 10.633.229 | | 10.633.229 | 10.001.322 |
| 1. Reservas distribuidas | 10.069.652 | 10.069.652 | | 10.069.652 | 9.454.494 |
| 2. Reservas no distribuidas | 543.577 | 543.577 | | 543.577 | 546.828 |
| V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global | 930.972 | 930.972 | | 930.972 | 919.909 |
| VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia | 149.236 | 149.236 | | 149.236 | 24.211 |
| VII. Diferencias de conversión | 19.436 | 19.436 | | 19.436 | 21.268 |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | 18.504 | 18.504 | | 18.504 | 21.275 |
| 2. De sociedades puestas en equivalencia | 852 | 852 | | 852 | (7) |
| VIII. Beneficio atribuido a la sociedad dominante | 668.463 | 668.463 | | 668.463 | 911.153 |
| B) SOCIOS EXTERNOS | 823.356 | 823.356 | | 823.356 | 862.196 |
| C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION | 539.477 | 539.477 | | 539.477 | 638.477 |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | 539.477 | 539.477 | | 539.477 | 638.477 |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 212.066 | 212.066 | | 212.066 | 446.148 |
| 1. Subvenciones de capital | 93.105 | 93.105 | | 93.105 | 136.456 |
| 2. Otros ingresos e distribuir en varios ejercicios | 118.960 | 118.960 | | 118.960 | 309.693 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 768.189 | 768.189 | | 768.189 | 1.226.961 |
| A C T I V O | | | | | |
| REALIZADO | 27.638.413 | 21.824.498 | | 27.638.413 | 21.824.498 |
| Activos de establecimiento | 272.149 | 299.606 | | 272.149 | 299.606 |
| Amortizaciones Inmateriales | 1.302.788 | 1.614.544 | | 1.302.788 | 1.614.544 |
| Activos y derechos Inmateriales | 1.983.794 | 2.167.515 | | 1.983.794 | 2.167.515 |
| Amortizaciones y amortizaciones | (661.006) | (552.971) | | (661.006) | (552.971) |
| Amortizaciones Materiales | 23.774.786 | 13.726.862 | | 23.774.786 | 13.726.862 |
| Activos y construcciones | 7.439.976 | 7.453.009 | | 7.439.976 | 7.453.009 |
| Amortizaciones técnicas y maquinaria | 9.065.011 | 8.589.633 | | 9.065.011 | 8.589.633 |
| Amortizaciones de Inmovilizado | 5.865.613 | 5.865.594 | | 5.865.613 | 5.865.594 |
| Amortizaciones materiales en curso | 12.592.221 | 2.290.009 | | 12.592.221 | 2.290.009 |
| Amortizaciones y amortizaciones | (11.168.035) | (10.288.253) | | (11.168.035) | (10.288.253) |
| Amortizaciones Financieras | 2.468.690 | 6.181.417 | | 2.468.690 | 6.181.417 |
| Amortizaciones puestas en equivalencia | 1.594.478 | 1.063.465 | | 1.594.478 | 1.063.465 |
| Amortizaciones puestas en equivalencia | 0 | 52.500 | | 0 | 52.500 |
| Amortizaciones puestas en equivalencia | 73.672 | 75.796 | | 73.672 | 75.796 |
| Amortizaciones puestas en equivalencia | 915.140 | 5.084.196 | | 915.140 | 5.084.196 |
| Amortizaciones puestas en equivalencia | (84.500) | (94.500) | | (84.500) | (94.500) |
| GRUPO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | 20.188 | 33.808 | | 20.188 | 33.808 |
| sociedades consolidadas por integración global | 8.735 | 18.624 | | 8.735 | 18.624 |
| sociedades puestas en equivalencia | 11.453 | 15.284 | | 11.453 | 15.284 |
| GRUPO A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 629.000 | 273.322 | | 629.000 | 273.322 |

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1988 |
|---|-------------------|-------------------|
| A C T I V O | | |
| D CIRCULANTE | 22.275.826 | 27.830.308 |
| I. Deudas por ventas y prestaciones de servicios | 5.213.914 | 8.207.043 |
| II. Deudas por operaciones de crédito | 16.765.018 | 18.141.983 |
| III. Deudas por operaciones de crédito a corto plazo | 8.731.083 | 13.541.072 |
| IV. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 554.366 | 403.804 |
| V. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 7.557.951 | 5.384.316 |
| VI. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | (1.076.391) | (1.187.229) |
| VII. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 881.804 | 919.286 |
| VIII. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 734.479 | 780.646 |
| IX. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 46.502 | 241 |
| X. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 101.823 | 126.397 |
| XI. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 39.851 | 42.902 |
| XII. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 285.630 | 503.504 |
| XIII. Deudas por operaciones de crédito a largo plazo | 79.812 | 116.871 |
| TOTAL GENERAL | 50.783.470 | 60.082.067 |
| P A S I V O | | |
| F) ACREEDORES A LARGO PLAZO | 7.125.914 | 2.070.079 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 4.756.670 | 865.756 |
| IV. Otros acreedores | 2.366.944 | 1.184.323 |
| G) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 16.173.089 | 21.964.382 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 8.799.716 | 12.489.476 |
| III. Deudas con sociedades pesetas en equivalencia | 99.037 | 10.850 |
| IV. Acreedores comerciales | 4.008.106 | 6.901.420 |
| V. Otros deudtes no comerciales | 4.997.074 | 2.252.940 |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | 242.454 | 267.139 |
| VII. Ajustes por perfidificación | 31.689 | 42.757 |
| TOTAL GENERAL | 50.783.470 | 60.082.067 |



CLASE 8ª



0E7670129

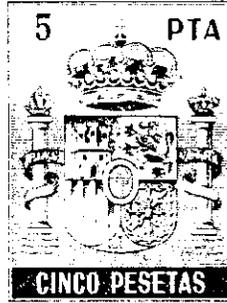


CLASE 8ª



0E7670130

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



OE7670131

CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPEL
(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

| B INGRESOS | EJERC. 1967 | EJERC. 1968 |
|---|-------------|-------------|
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 48.277.366 | 41.079.441 |
| 2. Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 134.282 | 0 |
| 3. Trabajos efectuados por el grupo para el Inmovilizado | 431.845 | 180.142 |
| 4. Otros ingresos de explotación | 587.199 | 368.815 |

| T OS | EJERC. 1967 | EJERC. 1968 |
|---|---------------|----------------|
| Producción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 208.898 | 803.019 |
| Sumas y otros gastos externos | 30.814.981 | 27.981.228 |
| Gastos de personal | 6.182.396 | 5.762.238 |
| Impuestos, salarios y similares | 4.688.838 | 4.801.785 |
| Gastos sociales | 1.293.557 | 1.250.443 |
| Provisiones para amortizaciones de Inmovilizado | 1.425.881 | 1.338.744 |
| Provisión de las provisiones de tráfico | 637.425 | 228.596 |
| Otros gastos de explotación | 5.065.075 | 4.873.402 |
| L BENEFICIOS DE EXPLOTACION | 68.218 | 878.171 |



CLASE 8ª



OE7670132

GRUPO UNIPAPEL

(en miles de pesetas)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1986 |
|--|-------------|----------------|
| INGRESOS | | |
| 4. Ingresos por participaciones en capital | 7.387 | 1.281 |
| 5. Otros ingresos financieros | 1.149.637 | 1.101.830 |
| 7. Beneficios de inversiones financieras temporales | 1.082 | 17.980 |
| 8. Diferencias positivas de cambio | 42.144 | 91.224 |
| RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 0 | 216.823 |
| 10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 216.162 | 141.843 |
| 12. Beneficios procedentes del Inmovilizado | 14.479 | 198.524 |
| 13. Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global | 908.927 | 0 |
| 15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo | 0 | 168 |
| 16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 18.780 | 18.416 |
| 17. Ingresos o beneficios extraordinarios | 243.044 | 3.127.790 |
| 18. Resultado atribuido a socios externos (pérdida) | 84.987 | 73.821 |

| | EJERC. 1987 | EJERC. 1986 |
|--|------------------|------------------|
| PERDIDAS | | |
| 1. Gastos financieros | 1.105.223 | 1.422.752 |
| 2. Pérdidas de inversiones financieras temporales | 5.308 | 0 |
| 3. Aplicación de provisiones de inversiones financieras | 0 | (4.440) |
| 4. Diferencias negativas de cambio | 48.886 | 9.836 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 48.833 | 0 |
| Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | 84.206 | 47.302 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | 6.731 | 13.711 |
| PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 234.274 | 742.878 |
| Pérdidas procedentes del Inmovilizado | 127.452 | 2.064 |
| Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | 15.924 | 0 |
| Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo | 0 | 9 |
| Gastos y pérdidas extraordinarios | 109.403 | 2.927.842 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 832.481 | 414.473 |
| INGRESOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS | 1.198.736 | 1.187.381 |
| Impuesto sobre beneficios | 356.423 | 277.046 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 810.312 | 880.308 |
| Resultado atribuido a socios externos (beneficio) | 36.848 | 42.774 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) | 869.483 | 911.183 |



CLASE 8ª

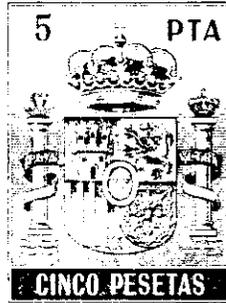


0E7670133

3. MEMORIA CONSOLIDADA.



CLASE 8ª



0E7670134

INFORMACION DE TIPO GENERAL.

DESCRIPCION DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION.

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 1997 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 4.173 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



0E7670135

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

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

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

Domiciliada en Ctra. Vicálvaro a Coslada km 3, C/ Boyer s/n (Madrid). Tiene esta sociedad por objeto social la recuperación de papel. Al 31 de Diciembre de 1997 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/ Vía Augusta, 48 - 5º-3º de Barcelona.

- **PAPENSA, S.A.**

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



CLASE 8ª



0E7670136

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

Domiciliada en calle Hemingway, 49 de Málaga, se dedica a la recuperación de papel. El 77,42% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. siendo el importe de la inversión, de 124 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 100% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A., siendo el importe de la inversión de 50 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 (Unipapel, S.A.) y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 13 millones de pesetas. Su domicilio social se encuentra situado en Andorra la Vella, Avda. d'Enclar, 26 y su actividad es la de comercialización de productos diversos de oficina.



CLASE 8ª



0E7670137

- **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 Pº de Yererías, 23 (Madrid), tiene por objeto social la transformación de papel. Al 31 de Diciembre de 1997 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 37 millones de ptas.

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

Su objeto social fundamental es la elaboración, desarrollo y comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. siendo el importe de la inversión de 50 millones de ptas. Su domicilio social es Ronda de Poniente, 15 de Tres Cantos (Madrid).



CLASE 8ª



OE7670138

- **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.

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 1997, 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.



CLASE 8ª



0E7670139

C) SOCIEDADES ASOCIADAS.

- **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.

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

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

El valor de la inversión en libros de la tenedora asciende a 13 millones de ptas.

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

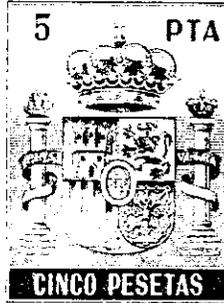
Sociedad marroquí con domicilio en Bd. de la Grande Ceinture Face Parc a Mazout Lot 2, Casablanca, tiene como objeto social la fabricación y comercialización de artículos de papel. Unipapel, S.A. posee el 50% de sus acciones ascendiendo la correspondiente inversión a la cantidad de 76 millones de ptas.

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

El 50% de las acciones de esta sociedad, domiciliada en Ctra. de Hospitalet, 147-149, Cornellá de Llobregat y dedicada a la comercialización de productos diversos, es propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. El valor de la inversión en libros de ésta se sitúa en 500 millones de ptas.



CLASE 8ª



0E7670140

- **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.

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

Sociedad portuguesa con domicilio en Avenida do Forte, 2, Carnaxide (Lisboa), se dedica fundamentalmente a la distribución de material informático. El 100% de sus acciones pertenecen a Distribución y Logística Informática, S.L. siendo el contravalor de la inversión en sus registros contables de 146 millones de ptas.

- **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. El 26,01% de sus acciones es propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. ascendiendo la inversión a 577 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 1997.

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.

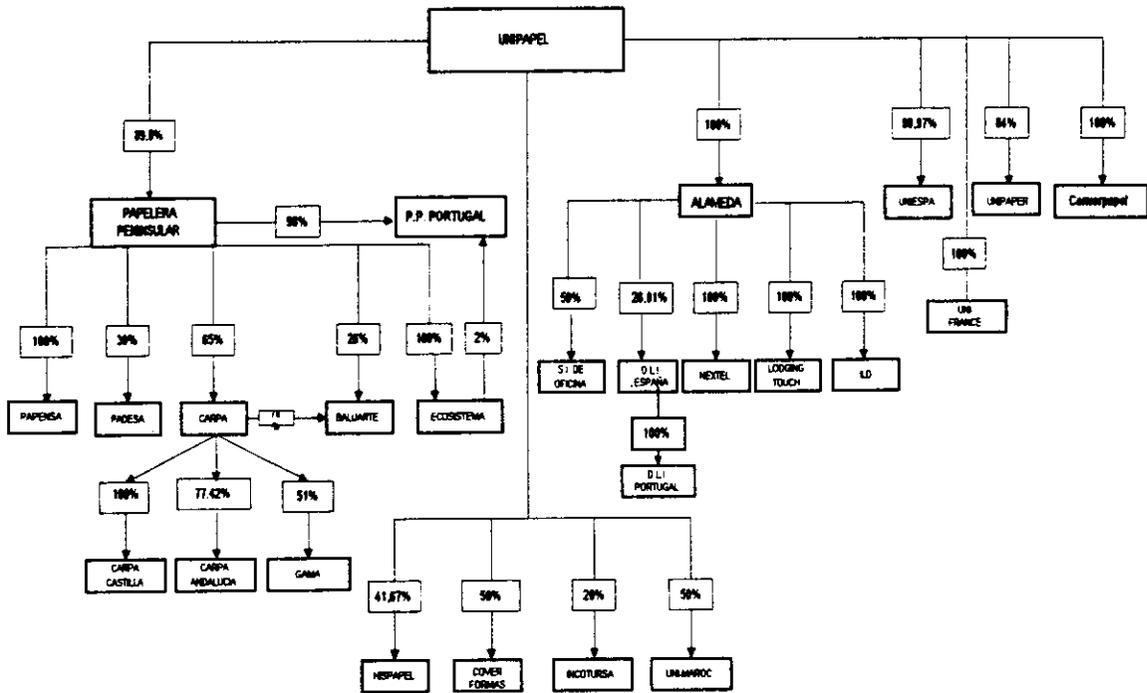
El organigrama del Grupo se muestra a continuación:



0E7670141

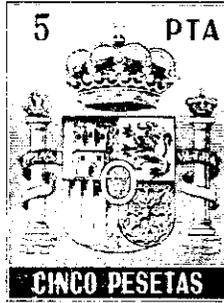
CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPER AL 31/12/87





CLASE 8ª



0E7670142

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., Gallega Medio Ambiente, S.L. y Unipapel France, S.A.R.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



0E7670143

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.

Los descuentos consignados en factura por proveedores bajo el concepto de pronto pago, pero que realmente corresponden a descuentos comerciales se han considerado como menor cifra de consumo. En este sentido se han adaptado los importes de consumos e ingresos financieros del ejercicio precedente.

A continuación se muestran las variaciones producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Unipapel, y el efecto que dicha variación tiene en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidado del ejercicio corriente con respecto al precedente.

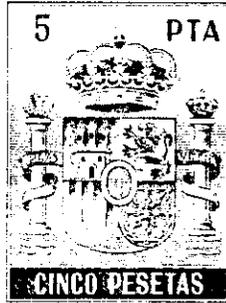
d.1. Entradas al Grupo.

Se ha incorporado durante el ejercicio 1997 la sociedad Cover Formas, S.L. y 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 esta sociedad ya han sido mencionados en el apartado C) Sociedades Asociadas (Información de tipo general) de esta memoria.



CLASE 8ª



0E7670144

d.2. Salidas del Grupo.

Durante el ejercicio 1997 se ha enajenado la participación ostentada por Unipapel, S.A. (47,62%) en Columbia Cintas de Impresión, S.A., sociedad que se dedica a la fabricación de cintas de impresión. Puesto que Columbia Cintas de Impresión, S.A. se consolidó por el procedimiento de puesta en equivalencia, su liquidación ha tenido efecto únicamente en el resultado del Grupo consolidado y por importe de 10 millones de ptas.

d.3. Variación en participaciones.

Las variaciones en el porcentaje de participación han sido las siguientes:

- Carpa Castilla La Mancha, S.L.: Del 65% al 100%.
- Carpa Andalucía, S.L.: Del 51,5% al 77,42%

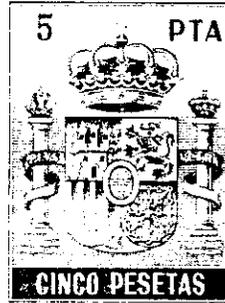
Estas variaciones no han tenido un efecto significativo en la situación financiera y patrimonial ni en los resultados del Grupo.

Por otro lado, durante el ejercicio la actividad comercializadora informática en España así como las acciones de D.L.I. Portugal (que realiza la actividad comercializadora informática en Portugal) se han transferido de Alameda a D.L.I. España. A finales de año se ha procedido a la venta de un paquete de acciones de D.L.I. España, de forma que la participación del Grupo en esta sociedad se ha reducido al 26,01%.

Formando parte de los resultados de las actividades ordinarias, en la cuenta de pérdidas y ganancias, se recogen los ingresos y los gastos de esta actividad durante el ejercicio. En resultados extraordinarios, como beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración global, se recogen el beneficio de Alameda por la enajenación y el beneficio del Grupo por las pérdidas del subgrupo D.L.I. asumidas por los compradores.



CLASE 8ª



0E7670145

La inversión en D.L.I. España figura en el balance consolidado bajo el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia por un importe de 492 millones de pesetas. Los activos y pasivos circulantes que figuraban en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 correspondientes a Alameda y a D.L.I. Portugal ascendían a 8.250 y 8.650 millones de pesetas respectivamente. Estos saldos estaban relacionados básicamente con la actividad vendida.

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 1997.

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

f. Diferencias de primera consolidación.

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

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



CLASE 8ª



0E7670146

1. Diferencias positivas en sociedades participadas desde su constitución:

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

2. Diferencias positivas en sociedades adquiridas de terceros:

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

3. Diferencias negativas en sociedades participadas desde su constitución:

Se han abonado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora.

4. Diferencias negativas en sociedades adquiridas de terceros:

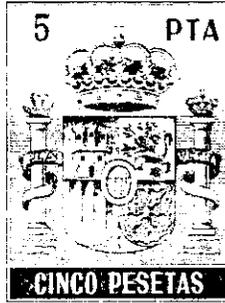
Fundamentalmente están basadas en la evolución desfavorable futura de la participada por lo que se muestran en el pasivo del balance consolidado bajo esta denominación.

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.



CLASE 8ª



0E7670147

NORMAS DE VALORACION.

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

a. Gastos de establecimiento.

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

b. Inmovilizaciones inmateriales.

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas, el arrendamiento financiero y el fondo de comercio. Con respecto a las patentes y marcas 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 periodo de 5 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.



CLASE 8.ª



0E7670148

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 siguiendo 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.

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.



CLASE 8ª



0E7670149

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:

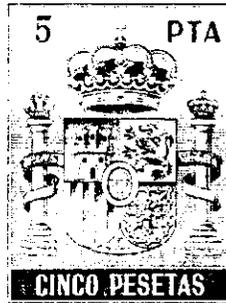
| | |
|-------------------------------------|----------|
| Construcciones | 2 - 3% |
| Maquinaria | 4 - 20% |
| Utilillaje | 8 - 30% |
| Otras instalaciones | 4 - 25% |
| Mobiliario | 6 - 10% |
| Equipos para proceso de información | 15 - 25% |
| Elementos de transporte | 14 - 16% |

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.



CLASE 8ª



0E7670150

d. Inmovilizaciones financieras.

Las participaciones en capital 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 títulos de renta fija y los créditos no comerciales llevan incorporados los intereses a cobrar a su vencimiento, la parte de estos intereses pendiente de devengo se registra en el pasivo del balance bajo el epígrafe de "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios".

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.

Proceden principalmente de la previsión de evolución desfavorable de la participada por readaptación de sus instalaciones industriales. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en la medida en que dicha previsión se materializa.

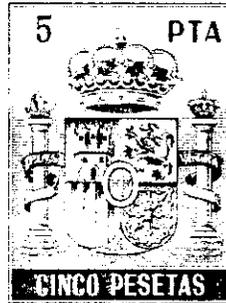
g. Existencias.

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



0E7670151

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.



CLASE 8ª



0E7670152

k. Deudas.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incorporados en las mismas se registran bajo el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

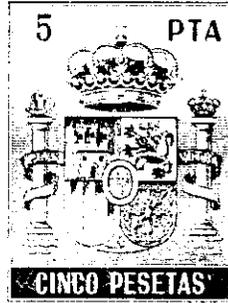
l. Impuesto sobre Sociedades.

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



0E7670153

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.



CLASE 8ª



0E7670154

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



CLASE 8ª



0E7670155

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 31.12.96 | 299.605 | miles de ptas. | | | |
| Altas del ejercicio | 135.384 | " | " | " | |
| Bajas y amortizaciones del ejercicio | <u>(162.840)</u> | " | " | " | |
| <u>Saldo al 31.12.97</u> | <u>272.149</u> | <u>miles de ptas.</u> | | | |

INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

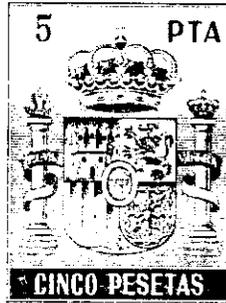
1.- Análisis del movimiento de partidas y de la amortización acumulada.

Las variaciones producidas durante el ejercicio en este apartado son las siguientes:
(Miles de pesetas)

| | <u>Saldo</u> <u>31.12.96.</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Trasposos</u> | <u>Saldo</u> <u>31.12.97</u> |
|---|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| Derechos sobre bienes en arrendamiento finan. | 796.703 | 15.042 | (17.654) | (87.863) | 706.228 |
| Fondo de comercio | 216.994 | - | (16.997) | - | 199.997 |
| Aplicaciones informáticas | 760.492 | 32.064 | (18.958) | 31.178 | 804.776 |
| Otro inmovil. inmaterial | <u>393.326</u> | <u>75.170</u> | <u>(164.525)</u> | <u>(31.178)</u> | <u>272.793</u> |
| Valor bruto | 2.167.515 | 122.276 | (218.134) | (87.863) | 1.983.794 |
| Amortiz. acumulada | <u>(552.971)</u> | <u>(200.620)</u> | <u>47.558</u> | <u>25.027</u> | <u>(681.006)</u> |
| <u>Valor neto</u> | <u>1.614.544</u> | <u>(78.344)</u> | <u>(170.576)</u> | <u>(62.836)</u> | <u>1.302.788</u> |



CLASE 8ª



0E7670156

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 |
|--------------------------|-----------------|------------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Terreno y Edif. Cornella | 449.825 | 8 | 7 | 565.572 | 94.262 | 95.262 | 1.000 |
| Mobiliario y enseres | 2.283 | 3 | 1 | 521 | 521 | 1.528 | 13 |
| Maquinaria | 199.306 | 2-4 | 0-3 | 72.986 | 63.540 | 92.485 | 5.929 |
| Material movil | 54.814 | 3-4 | 1-3 | 28.849 | 20.804 | 13.819 | 1.840 |
| TOTAL | 706.334 | | | | | | |



CLASE 8.ª



0E7670157

INMOVILIZACIONES MATERIALES.

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

| | Saldo al 31.12.96. | Altas | Bajas | Traspasos | Saldo al 31.12.97 |
|---|-----------------------|--------------------|----------------|------------------|----------------------|
| Terrenos y Construcciones | 7.453.009 | 12.399 | (48.725) | 23.293 | 7.439.976 |
| Instalaciones técn. y maquinaria | 8.589.533 | 162.189 | (47.528) | 360.817 | 9.065.011 |
| Otro inmovilizado | 5.665.594 | 193.958 | (279.395) | 255.456 | 5.865.613 |
| Anticipos e inmov. materiales en curso | <u>2.260.009</u> | <u>10.906.027</u> | <u>(1.744)</u> | <u>(582.071)</u> | <u>12.592.221</u> |
| Valor bruto | 24.018.145 | 11.274.573 | (377.392) | 47.495 | 35.065.821 |
| Provisiones y amortizaciones. | <u>(10.289.253)</u> | <u>(1.050.269)</u> | <u>156.666</u> | <u>(5.179)</u> | <u>(11.188.035)</u> |
| Valor neto | 13.728.892 | 10.224.304 | (220.726) | 42.316 | 23.774.786 |

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 765 millones de ptas. al cierre del ejercicio 1997, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 110 millones de ptas.

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 4 millones de pesetas.



CLASE 8.^a



0E7670158

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 1.043 y 259 millones de pesetas, respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 3.293 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 15.700 millones de pesetas, de los que se han desembolsado en concepto de anticipos o pagos a cuenta una parte de los mismos que se recogen en cuentas de inmovilizado en curso.

Se han capitalizado intereses durante el ejercicio 1997 en el inmovilizado material en curso, tal y como se describe en las normas de valoración, por 254 millones de ptas.

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 1997 a la cantidad de 93 millones de pesetas.

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



CLASE 8ª



0E7670159

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 31.12.96. | Entradas o dotac. | Salidas o reducc. | Otros movimientos. | Particip. en result. | Saldo al 31.12.97 |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|
| Hispapel, S.A. | 19.919 | 0 | 0 | 1.557 | 24.359 | 45.835 |
| Columbia Cintas de Impresión, S.A. | 15.924 | 0 | (15.924) | 0 | 0 | 0 |
| Incotursa | 24.952 | 0 | 0 | 0 | (371) | 24.581 |
| Cover Formas, S.L. | 0 | 12.500 | 0 | 0 | (305) | 12.195 |
| Uni-Maroc, S.A. | 41.302 | 15.106 | 0 | 0 | 6.605 | 63.013 |
| S.I.de Oficina, S.A. | 744.779 | 0 | (110.000) | 0 | 183.448 | 818.227 |
| D.L.I. España | 0 | 491.958 | 0 | 0 | 0 | 491.958 |
| Papensa, S.A. | 17.171 | 0 | (2.669) | 0 | 3.750 | 18.252 |
| Padesa | 99.284 | 0 | 0 | 0 | (206) | 99.078 |
| Carpa Castilla - La Mancha, S.L. | 42.248 | 1.123 | 0 | 0 | (42.997) | 374 |
| Gama, S.L. | 22.967 | 0 | 0 | 0 | (11.541) | 11.426 |
| Unipapel France SARL | 24.919 | 12.548 | 0 | 858 | (28.786) | 9.539 |
| TOTALES | 1.063.466 | 533.235 | (128.593) | 2.415 | 133.956 | 1.594.478 |



CLASE 8ª



0E7670160

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. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 se compone de acciones de las siguientes empresas:

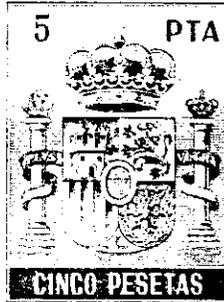
| | <u>% Participación</u> | <u>Miles de Ptas.</u> |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Riojana de Capital Riesgo, S.A. | 10 | 50.000 |
| Otros | - | <u>23.572</u> |
| Total | | <u>73.572</u> |

Las cuentas anuales de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 1997 muestran los siguientes fondos propios.

| | |
|--------------------|--------------------------------------|
| Capital social | 500.000 miles de ptas. |
| Reservas | (29.652) " " " |
| Resultados del año | <u>21.120 " " "</u> |
| Total | <u>491.468 miles de ptas.</u> |



CLASE 8.ª



0E7670161

C. OTROS CREDITOS.

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

| | |
|--------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 31.12.96 | 5.094.156 miles de pesetas. |
| Altas | 798.490 " " " |
| Bajas | (29.494) " " " |
| Traspaso entre cuentas | (4.948.012) " " " |
| <u>Saldo al 31.12.97</u> | <u>915.140 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 :

| | |
|------------------|----------------------------------|
| 1999 | 383.240 miles de ptas |
| 2000 | 369.942 " " " |
| 2001 | - |
| 2002 | - |
| Posterior a 2002 | 161.958 " " " |
| <u>Total</u> | <u>915.140 miles de pesetas.</u> |

La parte con vencimiento a corto plazo relacionada con estos créditos asciende a 819 millones de pesetas, encontrándose recogida en el epígrafe de "Otros deudores" y en "Cartera de valores a corto plazo".

Su tasa media de rentabilidad oscila entre el 10,5% y el 5,5% anual.

Los intereses devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 1997 de estos créditos, tanto a largo como a corto plazo, ascienden a 80 millones de pesetas aproximadamente.



CLASE 8ª



0E7670162

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 1997 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

| <u>Sociedad</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.96</u> | <u>Miles de pesetas</u> | | | <u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u> |
|-----------------|------------------------------------|-------------------------|----------------|-----------------|------------------------------------|
| | | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Amortiz.</u> | |
| Baluarto Ltda | 11.645 | 0 | 0 | (2.910) | 8.735 |
| Gama | 15.284 | 0 | 0 | (3.821) | 11.463 |
| D.L.I. | 6.979 | 0 | (6.979) | 0 | 0 |
| TOTALES | 33.908 | 0 | (6.979) | (6.731) | 20.198 |

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

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

| <u>Sociedad</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.96</u> | <u>Imputación</u> <u>a resultados</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u> |
|---------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Papelera Peninsular, S.A. | 531.080 | - | 531.080 |
| Converpapel, S.A. | 8.397 | - | 8.397 |
| Totales | 539.477 | - | 539.477 |

(Miles de pesetas).



CLASE 8ª



0E7670163

EXISTENCIAS.

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 1997 se compone de las siguientes cuentas:

| | | |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------|
| Comerciales | 131.252 | miles de pesetas. |
| Materias primas | 1.242.867 | " " " |
| Productos en curso y semiterminados | 184.101 | " " " |
| Productos terminados | 3.655.694 | " " " |
| Total | 5.213.914 | miles de pesetas. |

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

Este epígrafe recoge básicamente títulos de renta fija a corto plazo cuyo interés oscila entre el 10,5 y el 5% anual. El importe de los intereses devengados y no cobrados al 31 de diciembre de 1997, periodificado contablemente, asciende a 11 millones de pesetas.

FONDOS PROPIOS.

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

| | Saldo al 31.12.96 | Distribución resultados | Variación reserv. para accs. propias | Resultado de 1997 | Reparto de divid. | Diferencia de convers. y otros movimientos. | Saldo al 31.12.97 |
|--|----------------------|----------------------------|--|----------------------|----------------------|---|----------------------|
| Capital suscrito | 2.519.633 | - | - | - | - | - | 2.519.633 |
| Prima de emisión | 7.567.814 | - | - | - | - | (503.927) | 7.063.887 |
| Reserva de revalorización | 858.610 | - | - | - | - | (6.768) | 851.842 |
| Reservas no distribuibles | 546.828 | - | (3.251) | - | - | - | 543.577 |
| Reservas distribuibles | 9.454.494 | 805.749 | - | - | (100.786) | (69.805) | 10.089.652 |
| Resultados | 911.153 | (911.153) | - | 858.463 | - | - | 858.463 |
| Diferencias de conversión | 21.268 | - | - | - | - | (1.832) | 19.436 |
| Reservas en soc. consolidadas por integrac. global | 919.909 | 11.063 | - | - | - | - | 930.972 |
| Reservas en soc. puestas en equiv. | 24.211 | 94.341 | - | - | - | 30.686 | 149.238 |
| Total | 22.823.920 | - | (3.251) | 858.463 | (100.786) | (551.846) | 23.026.700 |



CLASE 8ª



OE7670164



CLASE 8ª



0E7670165

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 es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado inmaterial y material practicadas por Unipapel, S.A. de acuerdo con la normativa que reguló dichas operaciones (Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

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.



CLASE 8ª



0E7670166

El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1997 se compone de las siguientes partidas:

Miles de pesetas

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Reserva legal | 503.926 |
| Reserva para acciones propias | <u>39.651</u> |

TOTAL 543.577

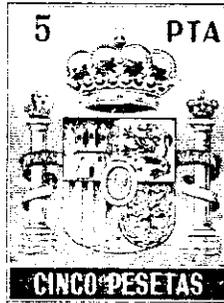
El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 1997 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

| | |
|---|-----------------|
| Papelera Peninsular, S.A. | 1.527.374 |
| Cartón y Papel reciclado, S.A. | 83.855 |
| Carpa Andalucía, S.L. | (9.953) |
| Nextel Engineering Systems, S.L. | (74.943) |
| Lodging Touch, S.L. | (10.007) |
| Baluarte, Ltda. | (123.126) |
| ILD Automoción, S.A. | (28.314) |
| Alameda Information Technology Systems, S.A. | (452.131) |
| Uniespa, S.A. | (4.802) |
| Unipaper Andorra, S.A. | 12.144 |
| Ecosistema, S.A. | (2.484) |
| Converpapel, S.A. | 25.446 |
| Papelera Peninsular Portugal, Ltda. | <u>(12.087)</u> |
| <u>Total</u> | <u>930.972</u> |



CLASE 8ª



0E7670167

El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 1997, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

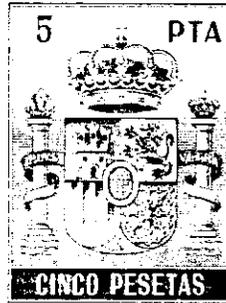
| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---------------------------------|-------------------------|
| Unipapel Maroc | (19.097) |
| Hispapel, S.A. | 5.008 |
| S.I. de Oficina, S.A. | 168.275 |
| Padesa | 284 |
| Papensa | 3.739 |
| Incotursa | (3.741) |
| Carpa Castilla La Mancha, S.L. | (6.502) |
| Gallega de Medio Ambiente, S.A. | <u>1.272</u> |
| TOTAL | <u>149.238</u> |

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1997 por sociedades es el siguiente:

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|------------------------------------|-------------------------|
| Baluart, Ltda. | 19.609 |
| Papelera Peninsular Portugal, Ltda | 179 |
| Unipapel France, S.A.R.L. | 858 |
| Uniespa | (1.204) |
| Uni Maroc | <u>(6)</u> |
| TOTAL | <u>19.436</u> |



CLASE 8.ª



0E7670168

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.

Asimismo el Consejo de Administración de la sociedad dominante se encuentra autorizado para repartir, hasta 378 millones de ptas., la cuenta "Prima de emisión de acciones". Esta autorización terminará en la fecha de la convocatoria de la Junta General a la que se someterá la aprobación de las cuentas anuales del presente ejercicio.

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 | 12.812 |
| Valor nominal | 6.406.000 ptas. |
| Precio medio de adquisición | 3.095 ptas. |
| Destino final | Enajenación. |



CLASE 8ª



OE7670169

SOCIOS EXTERNOS.

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Miles de pesetas

| Sociedad | Saldo al 31.12.96 | Altas | Bajas | Imputación resultados | Saldo al 31.12.97 |
|---------------------|----------------------|--------------|-----------------|--------------------------|----------------------|
| PAPELERA PENINSULAR | 608.342 | 0 | (6.077) | 31.097 | 633.362 |
| CARPA | 318.737 | 0 | 0 | (65.223) | 253.514 |
| CARPA ANDALUCIA | 26.761 | 5.003 | 0 | (774) | 30.990 |
| D.L.I. | 33.238 | 0 | (38.578) | 5.340 | 0 |
| UNIPAPER | 5.069 | 0 | 0 | 406 | 5.475 |
| UNIESPA | 12 | 0 | 0 | 3 | 15 |
| TOTALES | 992.159 | 5.003 | (44.655) | (29.151) | 923.356 |

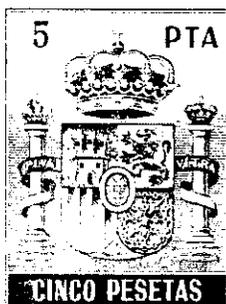
SUBVENCIONES EN CAPITAL.

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 1997 ascienden a 9, 17 y 67 millones de ptas., respectivamente, aplicadas a la inversión realizada en sus fábricas de Aduna y Logroño.

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



CLASE 8ª



0E7670170

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

Estas provisiones recogen mayoritariamente una estimación de los riesgos y gastos en los que se estima podrá llegar a incurrir Papelera Peninsular, S.A., como consecuencia del traslado que está realizando a su nueva fábrica y se dotó en ejercicios anteriores.

Su movimiento durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

| | |
|--------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 31.12.96 | 1.226.891 miles de pesetas. |
| Altas | - |
| Aplicaciones | (468.722) " " " |
| Bajas | - |
| Saldo al 31.12.97 | 758.169 miles de pesetas. |

Las aplicaciones del ejercicio corresponden a gastos incurridos por los conceptos antes citados.

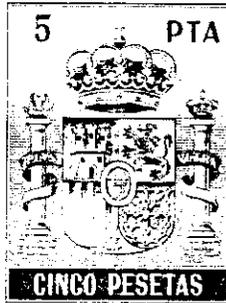
DEUDAS NO COMERCIALES.

El vencimiento a largo plazo de estas deudas cuyo interés promedio es del orden del 6% se detalla seguidamente:

| | <u>Entidades de crédito.</u> | <u>Otros acreedores.</u> |
|------------------|------------------------------|--------------------------|
| 1999 | 1.400.691 | 751.609 |
| 2000 | 1.332.930 | 493.854 |
| 2001 | 646.479 | 373.899 |
| 2002 | 458.195 | 336.549 |
| Posterior a 2002 | <u>920.375</u> | <u>411.033</u> |
| Total | 4.758.670 | 2.366.944 |



CLASE 8ª



0E7670171

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 1997 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 3.103 y 2.615 millones de pesetas, respectivamente.

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. | - | - | 810.312 |
| Impuesto sobre sociedades | 356.426 | - | 356.423 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| • De las sociedades individ. | 49.110 | 496.914 | (447.804) |
| • De los ajustes por consol. | 399.817 | 701.142 | (301.325) |
| Diferencias temporales: | | | |
| • De las sociedades individ. | 146.780 | 128.354 | <u>18.426</u> |
| Base imponible neta | | | 436.032 |
| Bases imponibles negativas incluidas | | | <u>1.065.150</u> |
| Bases imponibles positivas. | | | 1.501.182 |
| Bases imponibles negativas compensadas | | | <u>(320.514)</u> |
| <u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación</u> | | | <u>1.180.668</u> |

Las sociedades del Grupo tributan en forma individual e independiente.



CLASE 8.ª



0E7670172

Las bases imponible negativas pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 2.500 millones de pesetas aproximadamente. Adicionalmente como consecuencia de ajustes positivos en la base imponible del impuesto existen 1.453 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 1997.

En relación con el impuesto sobre sociedades referido a los beneficios de 1997 las empresas del Grupo se han aplicado deducciones por inversión y creación de empleo y bonificaciones por valor global de 15 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 243 millones de pesetas (67 a corto plazo y 176 a largo). Durante el ejercicio se han generado impuestos diferidos por 46 millones de pesetas y han revertido por 44 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 19 millones de pesetas, que será computable en ejercicios futuros.



CLASE 8ª



0E7670173

GARANTIAS.

Al 31 de diciembre de 1997 las sociedades asociadas eran beneficiarias de garantías concedidas por la sociedad dominante y sus dependientes por valor de 377 millones de pesetas.

Asimismo, las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 6.508 millones de pesetas.

Las acciones de Cartón y Papel Reciclado, S.A. y de Papensa, S.A., se encuentran pignoradas, transitoriamente, como garantía del pago de una deuda de proveedores de inmovilizado. Esta garantía será sustituida por una hipoteca sobre los equipos financiados cuando éstos pasen a propiedad de Papelera Peninsular, S.A.



CLASE 8.ª



0E7670174

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

1.- INGRESOS Y GASTOS.

A) TRANSACCIONES CON SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

Las transacciones en 1997 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 12.894 millones de pesetas, de los cuales 12.164 millones corresponden a las operaciones de las sociedades filiales en el extranjero. A su vez, las compras en divisas han ascendido a 13.268 millones de pesetas, de las que corresponden 11.195 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.



CLASE 8ª



0E7670175

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 | 16.535 |
| Hardware y otros servicios de informática | 24.753 |
| Papel manufacturado | 5.000 |
| Recuperación de papel y cartón | <u>1.989</u> |
| Total | <u>48.277</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 | 26 |
| Técnico-comercial | 286 |
| Administración | 158 |
| Producción | <u>841</u> |
| TOTAL | <u>1.311</u> |



CLASE 8ª



0E7670176

C) APORTACION A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.

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

Miles de pesetas

| | |
|-------------------------------------|-----------------------|
| Sociedad dominante (Unipapel, S.A.) | 333.954 |
| Sociedades en integración global | |
| Ecosistema | 26 |
| D.L.I., Portugal | 4.976 |
| D.L.I., España | (85.000) |
| Carpa Andalucía | (2.653) |
| Nextel | (105.200) |
| Lodging Touch | (20.460) |
| Cartón y Papel Reciclado, S.A. | (22.252) |
| Baluartes, Ltda. | (56.331) |
| Uniespa | 10.884 |
| Alameda | 310.745 |
| Unipapel | 2.130 |
| Converpapel, S.A. | 1.663 |
| Papelera Peninsular Portugal | 725 |
| Papelera Peninsular, S.A. | 405.255 |
| ILD Automoción, S.A. | (53.955) |
| Sociedades puestas en equivalencia | <u>133.956</u> |
| TOTAL | <u>858.463</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.



CLASE 8ª



0E7670177

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 | 40.063 miles de ptas |
| Otras remuneraciones | <u>43.000 miles de ptas</u> |
| Total | <u>83.063 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 1997, 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 1997 en concepto seguro de vida tenían un derecho a indemnizaciones por 41 millones de pesetas.



CLASE 8ª



0E7670178

OTRA INFORMACION RELEVANTE.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

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



CLASE 8ª



0E7670179

UNIPAPEL, S. A.

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1997

Madrid, a 31 de Marzo de 1998.



CLASE 8ª



0E7670180

INFORMACIÓN DE TIPO GENERAL.

INTRODUCCIÓN.

Al 31 de Diciembre de 1997 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. | 89,79 | 4.173 |
| Alameda I.T.S., S.A. | 100,00 | 692,6 |
| Hispapel, S.A. | 41,67 | 12,5 |
| Converpapel, S.A. | 100,00 | 360,5 |
| Cover Formas, S.L. | 50,00 | 12,5 |
| 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 | 75,5 |
| Unipapel France, SARL. | <u>100,00</u> | <u>37,5</u> |
| TOTAL | 100,00 | 5.475,1 |

(En millones de pesetas).

Hemos recibido de Converpapel, S.A. con anterioridad al 31/12/97, la cantidad de 117 millones de pesetas a cuenta de una futura reducción de capital.

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

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



CLASE 8ª



0E7670181

Hay, además, un conjunto de participaciones financieras no significativas individualmente cuyo valor contable total es de 51 millones de ptas.

Las variaciones habidas en nuestra cartera durante 1997 son las siguientes:

- Papelera Peninsular: Reducción de 54,2 millones de ptas. debido a una distribución de la Prima de Emisión de Acciones llevada a cabo por esta Sociedad.
- Columbia Cintas de Impresión: Venta total de nuestra participación.
- Unipapel Maroc: Ampliación de capital por 15,1 M. de ptas.
- Unipapel France: Ampliación de capital de 12,6 M. de ptas.
- Cover Formas: Constitución de esta Sociedad con un 50% de participación de Unipapel y una inversión de 12,5 M. de ptas.
- D.L.I. Portugal: Venta de la totalidad de nuestra participación detenida a través de Alameda I.T.S. a D.L.I. España, 100% propiedad de Alameda I.T.S.
- D.L.I. España: Venta del 73,9% de nuestra participación, detenida por Alameda I.T.S. a un grupo de inversores liderados por Mercapital. El precio de venta fue de 1.000 M. de ptas.
- F.G. Inversiones Bursátiles: Durante 1997 hemos enajenado el resto de nuestra participación en esta Sociedad.

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.



CLASE 8ª



OE7670182

Y concretamente acabamos de constituir la sociedad instrumental Unipapel U.K., para tener acceso a determinados clientes en el Reino Unido, recibir el pago de nuestras facturas, etc.

En nuestra estrategia a medio plazo contemplamos también la posibilidad de realizar alguna inversión de tipo industrial en Hispanoamérica, tratando de situarnos en este área geográfica de importante crecimiento.

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



CLASE 8ª



0E7670183

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

Durante el primer trimestre de 1998 el comportamiento del sector papelerero se ha caracterizado por una situación de estabilidad con un aumento importante de los precios del papel prensa y una tendencia, aunque moderada, también al aumento en los de impresión y escritura.

La demanda muestra firmeza y todo parece indicar que 1998 será un año favorable para la industria papelerera aunque menos de lo que se estimaba hace seis meses. El comportamiento errático de la pasta de papel está mitigando las expectativas muy favorables de hace varios meses.

La actividad de transformación de papel está mostrando también una situación de demanda firme recuperándose paulatinamente desde el verano de 1997, aunque, como consecuencia de la peculiar situación del mercado, los precios se mantienen estables e incluso para alguno de los productos se están registrando caídas no significativas.

La recogida selectiva de papel usado sigue teniendo los mismos problemas que en 1997, 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 1998.

El proyecto de ampliación y traslado de Papelera Peninsular es ya una realidad al 31 de marzo de 1998, estando la máquina en pruebas y esperando producir papel vendible en las próximas semanas.

La inversión total ascenderá a 22.000 millones de ptas., 6.000 de los cuales corresponden a elementos trasladados desde la instalación actual y 16.000 millones a nueva inversión, incluyendo el terreno.



CLASE 8ª



0E7670184

La financiación de la inversión, una vez descartado el recurso a la ampliación de capital, se ha llevado a cabo por la venta del solar de Yaserías, el crédito proveedor y el recurso a crédito bancario en condiciones de plazo y costo muy favorables. Al día de la fecha ya se ha acordado con diversas entidades bancarias la refinanciación de la deuda a corto plazo de Papelera Peninsular habiendo transformado en largo plazo 6.500 millones de ptas.

La puesta en marcha del proyecto de Papelera Peninsular va a suponer, incluso para el presente ejercicio 1998, una aportación muy positiva al volumen de negocio y sobre todo al beneficio del Grupo Unipapel.

Finalmente señalaremos que en el mes de marzo se ha distribuido con cargo a la cuenta "Prima de Emisión de Acciones" la cantidad de 65 pesetas por acción.

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 26,67 ptas. de dividendo bruto. Con ello la retribución neta por acción será de 120 ptas., el 4,35% más que en el ejercicio anterior.



CLASE 8ª



0E7670185

ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

La actividad de investigación y desarrollo en 1997 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.

Con objeto de mejorar la posición competitiva de Papelera Peninsular se inicio hace años un programa de investigación y desarrollo dirigido por una parte a la obtención de las materias primas y por otra al procesamiento de las mismas mediante mezclas apropiadas de papeles recuperados selectivamente, buscando combinaciones que cumplieran con las exigencias de eficacia del proceso y de calidad de los productos finales. En el ejercicio 1997 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.

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 que actualmente estamos poniendo en marcha.



CLASE 8ª



0E7670186

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. La inminente aplicación en España de la legislación europea sobre promoción y obligatoriedad de la recogida selectiva tendrá 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 capacidad adicional que estamos poniendo en marcha en 1998.

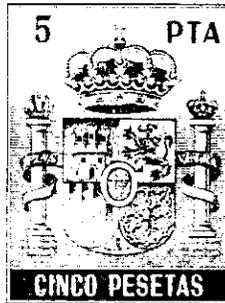
Las inversiones realizadas por la Empresa desde 1988, con la creación y consolidación del mercado de productos gráficos y de impresión y escritura en base a la utilización exclusiva de la fibra 100% reciclada, han sido durante el periodo 1988/1995 de 8.000 millones de ptas.

En 1996 las inversiones realizadas en continuación de estos planes de mejora y desarrollo fueron de 247 millones de ptas. aunque en 1997 han sido inferiores al haber centrado nuestros esfuerzos en la puesta en marcha de la nueva instalación.

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.



CLASE 8ª



0E7670187

El proceso de homologación y certificación de la calidad, como se dijo el año pasado, se ha aplazado para evitar su duplicidad al poner en marcha las nuevas instalaciones industriales en 1998. Pero hemos continuado avanzando en todo lo referente a certificación de productos. Y así en 1996 se consiguió 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. ha obtenido también el 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 tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas. También desarrollamos continuas innovaciones en la maquinaria con objeto de mejorar los procesos y adaptarlos a nuestras necesidades así como de conseguir el empleo de materias primas más baratas o medioambientalmente más correctas.

Importante es, además, la actividad de mejora y desarrollo de nuevos productos cuyas prestaciones suponen un avance en relación con los anteriormente existentes. Tal es el caso del sobre plano-print, recomendado para posteriores 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. Transcurrido el primer año de explotación de este modelo de utilidad, su éxito en el mercado está asegurado.



CLASE 8ª



0E7670188

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. En este sentido hay que destacar el cambio total de imagen de nuestros productos tradicionales que ha afectado a las conocidas marcas Guerrero, Papyrus y Uniextra. Continuaremos en esta dirección que está siendo bien acogida por nuestra clientela.

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 consiguió en el primer trimestre de 1996 el registro de empresas AENOR según la norma ISO-9002, que certifica la calidad de sus sobres y bolsas fabricados en su centro de Tres Cantos. Y ya dentro de 1998 esta certificación se ha extendido a los manipulados de papel de la fábrica de Logroño. En los momentos actuales estamos trabajando en la implantación de la norma 14.001 en la fábrica de Tres Cantos.

AUTOCARTERA.

Al 31 de diciembre de 1997 el número de acciones propias en poder de Sociedades del Grupo era de 12.812 con un valor efectivo de 39,7 millones de pesetas, lo que supuso valorarlas a 3.099 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 1998.



CLASE 8ª



0E7670189

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 de 5.600 kw 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 de su ubicación en el centro de un gran área metropolitana, que produce en el "yacimientos urbano" su materia prima. Además el tener en su área geográfica una parte importante del mercado de sus productos aumenta su competitividad logística y facilita el servicio a 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.



CLASE 8ª



0E7670190

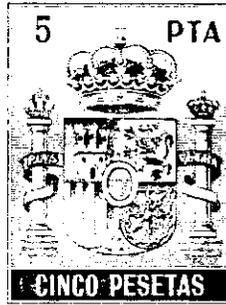
La Empresa manteniendo su producto tradicional, el papel prensa, y dadas las características de las instalaciones productivas del Paseo de Yserías de Madrid, ha creado y desarrollado un nuevo segmento de mercado en la Península Ibérica para los papeles gráficos y de impresión. Los objetivos de este posicionamiento estratégico son:

- Desarrollar productos competitivos, con costes de fabricación adaptados a la capacidad de producción instalada, con calidad adecuada y correcta funcionalidad en su aplicación.
- Desarrollar nuevas aplicaciones de mayor valor añadido para los papeles de impresión, fabricados con la tecnología del reciclado.
- Aplicar las últimas tecnologías del reciclado, en las que participa como líder.
- Desarrollar acciones de marketing para favorecer el crecimiento de la demanda de productos reciclados creados por la empresa.
- Ser respetuoso con el medio ambiente mediante el empleo de las mejores técnicas disponibles, cuidando los recursos naturales, favoreciendo la reciclabilidad de los productos y minimizando el impacto ambiental de su operación industrial.
- Poner a punto productos para el sector publicaciones y en especial para la impresión offset en color, obteniendo el conocimiento y la tecnología necesaria para aplicarlos en las nuevas instalaciones de la Cantueña donde producirá papeles para la prensa periódica.
- Conseguir los beneficios de la economía de escala mediante la puesta en operación de la nueva planta industrial de dimensión competitiva en el Sector de papel para publicaciones.
- Competir en los mercados internacionales, desde la posición de líder en la Península Ibérica en los papeles para publicaciones e impresión en base a las fibras recicladas.

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.



CLASE 8ª



0E7670191

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 de la Modificación Urbanística de los terrenos del Paseo de Yeserías, 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 en el polígono de La Cantueña en Fuenlabrada.

El 6 de Marzo de 1996 se suscribió con la Comunidad de Madrid el Convenio que fija el marco de colaboración para este proyecto de construcción de las nuevas instalaciones y en el mes de Septiembre del mismo año, comenzaron las obras de construcción celebrándose la ceremonia de colocación de la Primera Piedra el 30 de Septiembre y actualmente, tras la recepción del montaje, han comenzado las pruebas en vacío y en carga de las instalaciones, de forma que simultaneándolas con la terminación de las infraestructuras externas, en Abril de 1998 está previsto el comienzo de la fabricación de papel para su salida comercial una vez comprobada su calidad y funcionalidad, para lo que la Empresa ha dispuesto las acciones técnicas y comercial necesarias.

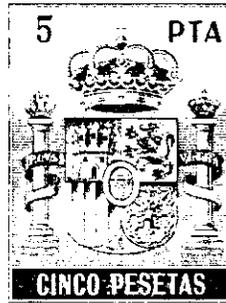
Simultáneamente se está llevando a cabo el proceso de traslado de los equipos e instalaciones industriales del Paseo de Yeserías, de forma que los terrenos serán entregados al comprador en los plazos acordados en el contrato de compraventa. Esta entrega está prevista en su totalidad para el 31.10.98, dando por finalizadas en estos terrenos de Madrid, las operaciones industriales de la Compañía iniciadas el 15 de Mayo de 1935.

La actividad de la empresa en el Ejercicio 1997, se ha centrado en el desarrollo del PROYECTO RECI 2.000, manteniendo las operaciones industriales en el Paseo de Yeserías en los productos prensa e impresión y escritura.

El entorno de la actividad ha estado condicionado por los bajos precios, que en los productos fotocopia provenían de la caída experimentada en 1996, y que todavía han caído un 9% más; y los precios de prensa se desplomaron con la firma de los contratos del ejercicio, deslizándose aún más, en contra de la situación del mercado internacional, en el 2º semestre del año. La caída total del año ha sido del 18,5%, ahondando el diferencial existente entre el mercado nacional y el del resto de Europa.



CLASE 8ª



0E7670192

Los precios de la materia prima se han mantenido en el bajo nivel en el que se situaron en 1996. Y debido a las deficiencias en la economía de escala de las instalaciones del Pº de Yeserías, el importe del margen bruto no ha permitido cubrir los gastos fijos y de estructura de la Empresa, que en el sector papel son poco flexibles. Para ello es imprescindible disponer de medios productivos que apoyen esta economía de escala, tal y como va a suceder con la puesta en marcha de la nueva capacidad de la Fábrica de La Cantueña, que influirá muy favorablemente en la Cuenta de Resultados de la Empresa cambiándola radicalmente y protegiéndola contra las variaciones de precios características de la ciclicidad del sector.

Durante el ejercicio ha habido varios intentos de subida de los precios de las materias primas, que no han podido ser consolidados en la última parte del año por la crisis financiera asiática; sin embargo en los papeles impresión y en los papeles prensa se ha iniciado una recuperación suave pero sostenida en la última parte del año. En los papeles prensa se ha materializado en una subida del precio de los contratos para 1998 y en los de impresión asistimos también a una recuperación con perspectiva optimista para el ejercicio 1998.

El comportamiento de la producción y la venta en 1997 ha sido positivo, partiendo de que la producción nacional ha crecido un 5,3% y el consumo aparente un 8,3%.

La Empresa en este entorno ha obtenido una cifra de ingresos por ventas de papel de 5.006 millones de ptas. un 9,5% superior a la del año anterior, con un incremento del volumen del 35% lo que muestra la caída, fundamentalmente en el papel prensa, de los precios.

En el área de impresión y escritura las ventas se han incrementado un 13,6% consolidando un subsector especializado, creado por la propia Empresa, en papeles para usos administrativos y de impresión con fibra 100% reciclada y con altas prestaciones técnicas.

De este producto, aproximadamente el 10,5% corresponde a productos comercializados procedentes de nuestro socio tecnológico, que no producimos pero que completan la gama que ofrecemos a los clientes de la Península Ibérica y Norte de África.



CLASE 8.^a



OE7670193

En el área comercial y dentro de la misma en la exportación, hay que destacar los esfuerzos llevados a cabo para abrir nuevos mercados, tanto en Portugal como en el resto de Europa, Norte de África y otros. Las ventas de papel para publicaciones han representado el 13,5% del total de las ventas, posicionandonos en mercados consolidados, abiertos competitivamente, lo cual es muy importante para el futuro.

Hay que significar la creciente aceptación por el mercado de estos productos en función de un consumo cada vez más responsable y que la propia Empresa garantiza mediante la obtención de las ecoetiquetas (alemana - Angel Azul y de Garantía de Calidad Ambiental de la Generalitat de Catalunya). Lo que nos ha obligado a una revisión profunda y objetiva de los procesos y los productos para cumplir con las exigencias de minimización de su impacto ambiental, calidad, garantía para la salud y funcionalidad, cumpliendo normas DIN

La producción ha sido ligeramente inferior (un 1,9%) a la del ejercicio anterior, con un esfuerzo importante de la Empresa para mantener en operación unas instalaciones cuya parada era inminente y con la dificultad añadida de que sus principales recursos humanos han estado centrados en el proyecto, montaje y puesta en marcha de la nueva fábrica.

La plantilla de la Empresa al 30 de Noviembre de 1997 era de 223 personas, de las cuales 64 estaban asignadas al proyecto RECI 2.000, participando en su definición, construcción y montaje, así como en planes de formación a los que hemos dedicado una especial atención.

La Empresa da una importancia fundamental al desarrollo y la innovación en tecnología y productos e investigaciones que considera esencial para su competitividad en el mercado, a lo que dedicó un importante esfuerzo, incluido el desarrollo y promoción de la materia prima. No sería posible, sin estos planes de I + D, conseguir y mantener la posición ya obtenida.



CLASE 8ª



0E7670194

Papelera Peninsular integra un Grupo de Empresas con el siguiente detalle al 30/11/97:

| 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% | 97,26 |
| PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA) | 30% | 4,50 |
| ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A. | 100% | 9,77 |
| PAPELERA PENINSULAR PORTUGAL, Ltd. | 98% | 0,88 |

Constituida en el ejercicio 1995, Papelera Peninsular Portugal, Ltd, en 1997 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.

La Empresa Cartón y Papel Reciclado, S.A. de anagrama CARPA, ha tenido un importante desarrollo en el ejercicio aunque se ha visto afectada negativamente en sus resultados por los bajos precios de las materias primas.

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.

La necesidad de cubrir los crecientes requerimientos de materia prima a partir de 1998 por parte de Papelera Peninsular han obligado a CARPA, a expandir su actividad creando nuevas Empresas que cubran un área importante de la Península Ibérica. Así en 1996 entraron 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).



CLASE 8ª



0E7670195

Estas empresas están soportando los lógicos problemas de su puesta en marcha ante una lenta implantación de la recogida selectiva por su novedad y por la necesidad de comunicación y promoción para su aceptación por los consumidores. A ello se suman los bajos precios del sector de las materias primas en 1997. Pero los avances registrados, permiten esperar el cumplimiento de los objetivos que han llevado a su creación, para la obtención de la materia prima que necesita la nueva fábrica de la Cantueña.

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 continua afectada por el impacto de su elevada carga financiera consecuencia de su plan industrial, que le ha llevado a tener tres plantas de clasificación y recogida en Setúbal, Lisboa y Oporto. A pesar de todo se ha convertido en líder tecnológico y de mercado en la recogida en Portugal, cuyo sistema financiero ha penalizado fuertemente las inversiones por sus elevadas tasas de interés.

Papelera Peninsular desarrolla así a través de sus filiales una estrategia de integración necesaria para la potenciación de su producción y comercialización de productos papeleros 100% reciclados en el mercado de la Península Ibérica.



CLASE 2ª



0E7670196

**Consejo de Administración
Composición a 31 de Noviembre de 1997**

PRESIDENTE:

D. Angel Moreno de Tejada Oliva

VICEPRESIDENTE:

D. José María Moreno Oliva

SECRETARIO:

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro

VOCALES:

Dña. M^a del Carmen Aroca G^a.
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 88



0E7670197

Alameda Information Technology Systems, S.A.

Domicilio Social:
Ronda de Poniente, 15 - 28760 Tres Cantos (Madrid)
N.I.F. A-26068270

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

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

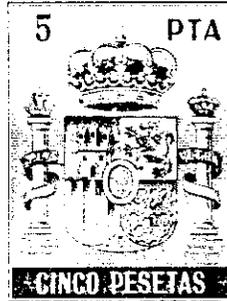
Posteriormente se decidió ampliar sus actividades al campo de la informática, ampliando su objeto social y procediendo, ya en 1993, a adaptar su denominación social a la nueva actividad. También se cambió el domicilio social en dicho año por necesidades operativas y de organización.

La actividad informática desarrollada por esta sociedad se estructuraba en tres ramas diferentes, llevadas a cabo a través de diversas filiales.

- Distribución de hardware.
 - D.L.I. España, S.L.
 - D.L.I. Portugal, S.A.
- Valor añadido y servicios informáticos.
 - Nextel, S.L.
- Servicios sectoriales.
 - I.L.D. Automoción, S.A.



CLASE 08



0E7670198

La distribución de hardware es una actividad con un alto potencial de crecimiento cuyo volumen de negocio se acercó a 25.000 millones de ptas. en 1997, exigiendo al Grupo Unipapel fondos en cuantía muy importante para financiar su espectacular desarrollo futuro.

Al tener el Grupo Unipapel proyectos alternativos dentro de su actividad principal que también van a demandarle fondos, se decidió, para no poner cortapisas al desarrollo de D.L.I., obtener su financiación mediante la cesión de una participación mayoritaria a un socio financiero capaz de aportar los fondos suficientes.

Con fecha 30 de diciembre de 1997 el Grupo Unipapel vendió a un Grupo de inversores liderados por Mercapital una parte de su participación en el negocio de distribución de hardware (quedándose únicamente con el 26,01%), lo que supuso una importante plusvalía que compensó con creces las pérdidas acumuladas durante el periodo de puesta en marcha de la actividad.

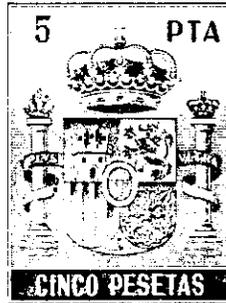
Las otras dos actividades permanecían en el Grupo Unipapel al 31 de Diciembre de 1997, aunque por lo que respecta a I.L.D. Automoción existen a la fecha de redacción de este informe conversaciones avanzadas para su venta a una multinacional especializada en este tipo de actividad.

La pérdida de presencia de Unipapel en la actividad informática no significa el abandono de la misma. La seguimos considerando estratégicamente importante y actuaremos como distribuidores a través de la red comercial y logística de la matriz Unipapel, S.A.

Al 31 de diciembre de 1997 Alameda Information Technology Systems, S.A. tenía en cartera un total de 12.812 acciones de Unipapel, S.A. como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio como sociedad de contrapartida.



CLASE 8ª



0E7670199

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.

El ejercicio 1997 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.

Los ingresos del ejercicio han sido 989 M. de ptas, un 59% más que en 1996 y el beneficio neto se ha situado en 58,5 M. contra 5,3 M. 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 1998 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.



CLASE 88



0E7670200

Converpapel, S.A.

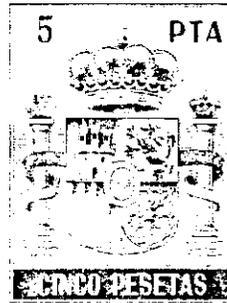
Domicilio Social:
Sierra de Albarracín, 7
San Fernando de Henares (Madrid)
N.I.F.: A-28830743

Sociedad sin actividad en 1997.

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 89



0E7670201

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.

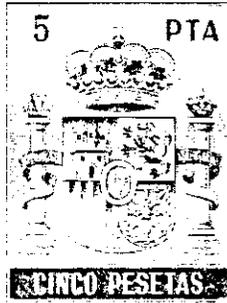
Es una inmobiliaria que ha promocionado apartamentos y locales de negocio en Palma de Mallorca dentro del edificio correspondiente al antiguo Hotel Dux del que es propietaria.

Este edificio ha sido totalmente remodelado y una vez acabadas las obras se ha puesto a la venta quedando en la actualidad varios apartamentos aún sin vender.

La sociedad ha tenido un pequeño resultado negativo (1,8 M de ptas) en 1997. La situación financiera es saneada y esperamos, como consecuencia de la mejora del mercado inmobiliario, poder vender a corto plazo el resto del edificio Dux, disolviendo posteriormente la sociedad.



CLASE 8ª



0E7670202

Cover Formas, S.L.

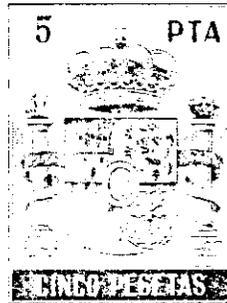
Constituida en 1997 con un capital social de 25 millones de ptas. y una participación de Unipapel del 50%.

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

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



CLASE 66



0E7670203

Riojana de Capital Riesgo

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

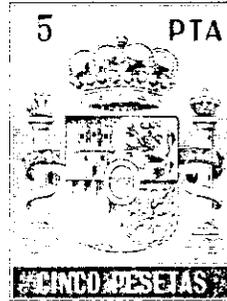
Es una sociedad de capital riesgo que invierte temporalmente en empresas y proyectos con futuro prestando ayuda financiera y técnica y abandonando la inversión en el tiempo pactado, generalmente con una plusvalía.

En consecuencia, su rentabilidad típica es a medio y largo plazo como consecuencia de desinversiones que se llevan a cabo al expirar los plazos de permanencia pactados en cada sociedad en las que se participa. En 1997 el beneficio obtenido ascendió a 21 millones de ptas.

Las inversiones efectuadas hasta la fecha ascienden, después de provisiones, a 186 millones de ptas., teniendo actualmente algunos otros proyectos en estudio.



CLASE 88



0E7670204

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.

En este sentido estamos analizando la posibilidad de llevar a cabo alguna inversión industrial en Hispanoamérica tratando de repetir nuestra satisfactoria experiencia en España en los años ochenta. Entendemos que nuestro conocimiento del sector de la transformación de papel puede traducirse en excelentes oportunidades de negocio en un área con indudables afinidades con la nuestra.

- **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 D.L.I. España. En 1997 las ventas han ascendido a 178 millones de ptas. Hemos tenido un resultado positivo de 3 millones de ptas.



CLASE 8ª



0E7670205

- **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.

En 1997 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.



CLASE 8.ª



0E7670206

- **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 y en 1997 ha habido una nueva ampliación de 30 millones de pesetas siendo actualmente el importe de nuestra inversión, correspondiente al 50% del capital, de 78,65 millones de ptas.

Durante 1997 hemos llevado a cabo el traslado de las instalaciones a una nave industrial de nuestra propiedad y estamos estudiando la potenciación de la actividad de fabricación mediante la adquisición de nueva maquinaria.

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 en Marruecos los modelos de sobres de mayor consumo.

Durante 1997 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 650 millones de pesetas se ha obtenido un beneficio neto de 13 millones de ptas lo que nos hace ser optimistas respecto al futuro de esta sociedad.

- **Francia.**

Constituida en 1996 el primer año de funcionamiento no ha dado resultados positivos obligándonos a ampliar el capital para reponer pérdidas debidas fundamentalmente a la puesta en marcha.