

INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALESA los accionistas de
Tobepal, S.A.

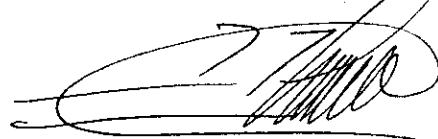
C N M V	
Registro de Auditorias Emisores	
Nº	4379

Hemos auditado las cuentas anuales de **Tobepal, S.A.** y las cuentas anuales consolidadas de **Tobepal, S.A. y Sociedades dependientes** (notas 1 y 2.b) que componen el **Grupo Tobepal**, que comprenden los correspondientes balances de situación al 31 de diciembre de 1995, cuentas de pérdidas y ganancias y memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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.

2. 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 de **Tobepal, S.A.**, y del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados del **Grupo Tobepal**, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 31 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

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

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.Juan José Hierro González
Logroño, 29 de enero de 1996

TOBEPAL, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	3.673	3.408	Capital suscrito	1.000.721	850.613
Inmovilizaciones inmateriales	33.260	34.662	Prima de emisión	640.753	640.753
Inmovilizaciones materiales	2.093.675	2.058.012	Reservas	1.316.228	1.315.203
Inmovilizaciones financieras	1.234.348	489.576	Pérdidas y ganancias	380.530	251.205
	<u>3.364.956</u>	<u>2.585.658</u>		<u>3.338.232</u>	<u>3.057.774</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.356	704	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	55.401	69.055
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo		
Existencias	883.314	744.985	Otros acreeedores	153.030	88.318
Deudores	1.495.082	1.537.553	Acreeedores a corto plazo		
Inversiones financieras temporales	-	17.517	Deudas con entidades de crédito	780.108	607.920
Tesorería	23.134	60.765	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	121.802	113.486
Ajustes por periodificación	1.839	947	Acreeedores comerciales	822.128	832.619
	<u>2.403.369</u>	<u>2.361.767</u>	Otras deudas no comerciales	498.980	178.957
				<u>2.223.018</u>	<u>1.732.982</u>
TOTAL ACTIVO	<u>5.769.681</u>	<u>4.948.129</u>	TOTAL PASIVO	<u>5.769.681</u>	<u>4.948.129</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1995.











TOBEPAL, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 (expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos	3.390.432	2.674.120	Importe neto de la cifra de negocios:		
Gastos de personal	838.129	777.699	Ventas	5.330.282	4.427.565
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	234.667	251.779	Prestaciones de servicios	12.185	13.984
Variación de las provisiones de tráfico	8.471	24.039	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	134.313	22.610
Otros gastos de explotación:			Otros ingresos de explotación	42.062	29.069
Servicios exteriores	460.556	375.372		<u>5.518.842</u>	<u>4.493.228</u>
Tributos	13.743	13.840			
	4.945.998	4.116.849			
Beneficios de explotación	<u>572.844</u>	<u>376.379</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados	94.818	74.339	Ingresos de participaciones en capital	3.783	2.522
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	3.588	Otros intereses e ingresos asimilados	15.698	25.272
Diferencias negativas de cambio	21.217	3.560	Diferencias positivas de cambio	20.438	10.860
	<u>116.035</u>	<u>81.487</u>		<u>39.919</u>	<u>38.654</u>
			Resultados financieros negativos	<u>76.116</u>	<u>42.833</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>496.728</u>	<u>333.546</u>	Beneficios en enajenación de inmovilizado	14.780	1.599
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	9.609	2.596	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13.654	13.653
Gastos extraordinarios	109	-	Ingresos extraordinarios	4.829	1.635
	<u>9.718</u>	<u>2.596</u>		<u>33.263</u>	<u>16.887</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>23.545</u>	<u>14.291</u>			
Beneficios antes de impuestos.	<u>520.273</u>	<u>347.837</u>			
Impuesto sobre sociedades	139.743	96.632			
	<u>380.530</u>	<u>251.205</u>			
Resultados del ejercicio (beneficios)					

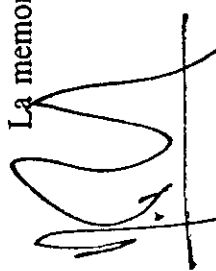
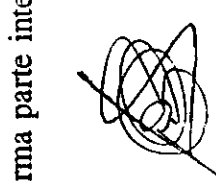
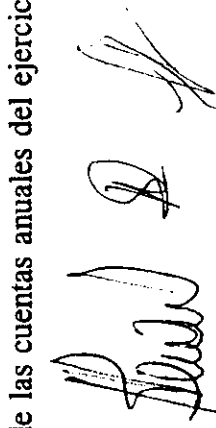
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1995.

TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TOBEPAL)
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	5.954	3.807	Capital suscrito	1.000.721	850.613
Inmovilizaciones inmateriales	73.104	44.864	Prima de emisión	640.753	640.753
Inmovilizaciones materiales	4.420.570	2.948.684	Otras reservas de la sociedad dominante	1.236.077	1.235.856
Inmovilizaciones financieras	<u>145.452</u>	<u>121.604</u>	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	677.618	575.020
	<u>4.645.080</u>	<u>3.118.959</u>	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	69.312	62.073
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	<u>559.118</u>	<u>364.021</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>2.546</u>	<u>3.470</u>		<u>4.183.599</u>	<u>3.728.336</u>
			Intereses minoritarios	<u>34.267</u>	-
Activo circulante			Diferencias negativas de consolidación	<u>560.607</u>	-
Existencias	1.725.107	1.084.604	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>126.172</u>	<u>138.103</u>
Deudores	3.081.730	2.165.934	Provisiones para riesgos y gastos	<u>105.000</u>	-
Inversiones financieras temporales	92.926	158.813	Acreedores a largo plazo	<u>170.759</u>	<u>113.326</u>
Tesorería	71.214	87.770	Otros acreedores		
Ajustes por periodificación	<u>2.324</u>	<u>947</u>	Acreedores a corto plazo		
	<u>4.973.301</u>	<u>3.498.038</u>	Deudas con entidades de crédito	1.933.989	1.044.939
			Deudas con sociedades del Grupo y asociadas puestas en equivalencia	4.385	7.405
			Acreedores comerciales	1.631.547	1.201.751
			Otras deudas no comerciales	<u>870.602</u>	<u>386.627</u>
				<u>4.440.523</u>	<u>2.640.722</u>
TOTAL ACTIVO	<u>9.620.927</u>	<u>6.620.487</u>	TOTAL PASIVO	<u>9.620.927</u>	<u>6.620.487</u>


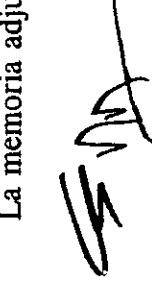
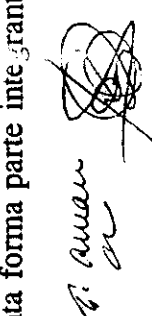

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1995.

TOBEPAL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TOBEPAL)
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994
 (expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos	6.210.762	3.616.754	Importe neto de la cifra de negocios:		
Gastos de personal	1.759.480	1.189.745	Ventas	10.172.885	6.329.188
Dotaciones para amortizaciones			Prestaciones de servicios	48.606	
de inmovilizado	516.237	391.211			
Variación de las provisiones de tráfico	81.547	44.938	Aumento de las existencias de productos terminados	225.742	36.534
Otros gastos de explotación:	1.013.008	602.165	y en curso de fabricación	3.188	
Servicios exteriores	27.351	20.065	Trabajos propios	27.250	14.850
Tributos	<u>9.608.385</u>	<u>5.864.811</u>	Otros ingresos de explotación	<u>10.477.671</u>	<u>6.380.572</u>
Beneficios de explotación	<u>869.286</u>	<u>515.613</u>			
Gastos financieros y gastos asimilados	239.950	134.441	Ingresos de participaciones en capital	3.783	2.522
Variación de las provisiones de			Ingresos de otros valores negociables y de créditos		
inversiones financieras	9.292	3.563	del activo inmovilizado		
Diferencias negativas de cambio	<u>23.301</u>	<u>3.603</u>	Otros intereses e ingresos asimilados	57.005	3.590
	<u>272.543</u>	<u>141.744</u>	Diferencias positivas de cambio	<u>24.596</u>	11.174
				<u>85.384</u>	<u>73.886</u>
			Resultados financieros negativos	<u>187.159</u>	<u>67.846</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>692.482</u>	<u>458.859</u>	Ingresos por sociedades consolidadas por el método		
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	9.869	2.593	de puesta en equivalencia	<u>10.355</u>	11.022
Variación provisiones del inmovilizado	(11.214)	7.053	Beneficios en enajenación de inmovilizado	33.592	1.599
Gastos extraordinarios	445	7	Subvenciones de capital transferidas al	26.480	25.125
	<u>(900)</u>	<u>(972)</u>	resultado del ejercicio	<u>5.217</u>	1.706
Resultados extraordinarios positivos	<u>66.189</u>	<u>18.702</u>	Otros ingresos extraordinarios	<u>65.289</u>	<u>28.430</u>
Beneficios antes de impuestos	753.671	477.563			
Impuesto sobre sociedades	<u>199.171</u>	<u>113.521</u>			
Resultados del ejercicio (beneficios) consolidados	<u>559.500</u>	<u>364.042</u>			
Resultado atribuido a la minoría	<u>382</u>	<u>—</u>			
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	<u>559.118</u>	<u>364.042</u>			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1995.

5.

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

1. Actividades y estructura del grupo consolidado

La actividad más significativa de Tobepal, S.A. es la fabricación y comercialización de envases y embalajes flexibles, en papel, materiales plásticos y materiales complejos, y la impresión por procedimientos de huecograbado. Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Logroño, así como el domicilio social y fiscal.

Asimismo, la Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por las siguientes Sociedades:

Nombre y dirección	Actividad	Participación directa
Sociedades dependientes:		
Toybe, S.A.	Fabricación envases flexibles	100%
Tobefil, S.A.	Fabricación plásticos	100%
Fuenmayor, S.A.	Inversión y financiación	100%
Manpac, S.A.	Fabricación y venta de envases flexibles	97,47%
Sociedades asociadas:		
Tintas Arzubialde, S.A.	Fabricación de tintas	20,02%

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo consolidado han sido las siguientes:

Sociedad	Cierre del ejercicio económico	Cuentas anuales utilizadas para la consolidación	
		Fecha de cierre	Ejercicio en meses
Toybe, S.A.	31 de diciembre	31/12/95	12
Tobefil, S.A.	31 de diciembre	31/12/95	12
Fuenmayor, S.A.	31 de diciembre	31/12/95	12
Manpac, S.A.	31 de diciembre	31/12/95	12
Tintas Arzubialde, S.A.	31 de diciembre	31/12/95	12

6.

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Tobepal, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación de los métodos de integración global y puesta en equivalencia según el siguiente esquema:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Método aplicado</u>
Toybe, S.A.	100%	Integración global
Tobefil, S.A.	100%	Integración global
Fuenmayor, S.A.	100%	Integración global
Manpac, S.A.	97,47%	Integración global
Tintas Arzubialde, S.A.	20,02%	Puesta en equivalencia

El Grupo consolidado formuló cuentas anuales consolidadas, voluntariamente, por primera vez en 1989, habiéndolo hecho también en los años sucesivos hasta 1994. En todos esos ejercicios la participación de Tobepal, S.A. en las sociedades Toybe, S.A., Tobefil, S.A. y Fuenmayor, S.A. era del 100% y en Tintas Arzubialde, S.A. del 20,02%.

La inversión en Manpac, S.A. y la entrada de ésta en el Grupo consolidado se ha producido en 1995.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

Fuenmayor, S.A. posee una participación del 30% en el capital de Insular de Construcciones y Turismo, S.A. (INCOTURSA). Esta participación es considerada por la Sociedad como una inversión y no ha sido consolidada por el procedimiento de puesta en equivalencia. No obstante, el efecto que produciría la consolidación de esa sociedad sobre los resultados acumulados y el beneficio del ejercicio no sería material sobre las cuentas anuales consolidadas en su conjunto (véase Nota 7c), dado que ha sido valorada a su valor teórico proporcional de acuerdo a su balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra-venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii) El efecto de las diferencias entre el precio acordado por la compra de Toybe, S.A., Tobefil, S.A. y Fuenmayor, S.A. y el valor contable patrimonial de las mismas en el momento de la adquisición se ha incluido desde la primera consolidación directamente en reservas en Sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de que dichas sociedades son poseídas al 100%, y por consiguiente, sus reservas pertenecen totalmente a la sociedad dominante.
- iii) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto de Manpac, S.A. se recoge en el apartado de "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado adjunto (ver nota 12).
- iv) Aunque la adquisición de la participación en Manpac, S.A. ha tenido lugar en varios tramos durante el ejercicio 1995 y Tobepal, S.A. no ha sido mayoritaria en la misma hasta el 18 de noviembre, el resultado de las operaciones de Manpac, S.A. se ha consolidado desde el 1 de enero de 1995, dado que Tobepal, S.A. ha influido significativamente en la gestión de la misma durante todo el ejercicio 1995, no se disponía de cuentas completas a las fechas de las operaciones de compra de acciones y el resultado neto de Manpac, S.A. durante el ejercicio no ha sido significativo respecto del consolidado.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPOENEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

- v) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación directa de Tobepal, S.A. en el capital de Manpac, S.A. y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ésta atribuible a dicha participación, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación (ver nota 13).

c) **Comparación de la información**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1995 no son comparables a las del ejercicio precedente debido al efecto de la consolidación en 1995, por el método de integración global, de la participación en Manpac, S.A.

d) **Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Criterios contables

a) **Gastos de establecimiento**

Los gastos de ampliación de capital se reflejan al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.

b) **Inmovilizaciones inmateriales**

Los gastos de investigación y desarrollo comercial y otros al igual que las aplicaciones informáticas se registran a su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un periodo de 5 años.

Los costes incurridos en Manpac, S.A. para la obtención del certificado de calidad según Norma ISO 9002 se capitalizan en la cuenta "Propiedad Industrial" y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero son registrados en la cuenta correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento financiero, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada. Los gastos financieros relacionados con la operación se registran en el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios y se llevan a resultados en función de la duración del contrato. Estos bienes se amortizan en función de su vida útil estimada, que es la que corresponde a los epígrafes correspondientes del inmovilizado material.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas, en su mayor parte, de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan en función de su vida útil estimada. Las vidas útiles son las siguientes:

	Años	
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Construcciones	33	16 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 13	5 a 14
Mobiliario	5 a 10	5 a 10
Otro inmovilizado	4 a 10	3 a 10

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Las diferencias de cambio directamente relacionadas con el inmovilizado material y devengadas antes de su puesta en funcionamiento son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Las dotaciones a las cuentas de amortización acumulada, correspondientes a las inversiones de activo fijo realizadas por las sociedades del Grupo consolidado durante 1985 y 1986, que se acogieron a las medidas sobre libertad de amortización del Real Decreto-Ley 2/1985, se dotan con cargo a la previsión creada a tal efecto (Nota 12).

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste de adquisición minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones que pudieran existir con respecto a su valor de realización.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

e) Existencias

Las existencias están valoradas al más bajo del coste, según el método del precio medio ponderado, o mercado. Los productos terminados y en curso de fabricación incluyen el coste de la mano de obra, materiales y gastos de fabricación imputables a los mismos en el proceso de producción.

La valoración de los artículos obsoletos es cargada a los resultados del periodo en que esta característica se pone de manifiesto.

f) Provisión para insolvencias

La provisión para insolvencias se dota por las cantidades que se estiman de dudosa realización cuando es patente la insolvencia del deudor o cuando, transcurridos determinados plazos y realizadas las oportunas gestiones de cobro, no se obtiene un resultado positivo de las mismas.

g) Transacciones en moneda extranjera

Los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las pérdidas y beneficios no realizados surgidos por fluctuaciones de cambio, entre la fecha de contabilización de la transacción y la de fin del ejercicio, se llevan a resultados del ejercicio y a ingresos diferidos, respectivamente. Estos últimos se imputan a resultados en el momento en que se realizan.

h) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales en títulos de renta variable se presentan a su coste de adquisición o a su valor neto realizable, si éste fuera menor.

i) Créditos y préstamos bancarios

Los créditos y préstamos bancarios se registran en el pasivo por los importes efectivamente dispuestos.

j) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se contabilizan como gasto del ejercicio en el momento en que se adopta la decisión.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

k) Impuesto sobre sociedades

Desde el ejercicio 1992 y hasta el ejercicio 1994, la Sociedad tributaba en régimen de declaración fiscal consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con sus filiales Toybe, S.A. y Tobefil, S.A. En el ejercicio 1993 entró a formar parte del grupo fiscal la sociedad Fuenmayor, S.A., filial al 100% de Tobepal, S.A.

En 1995, el grupo de Sociedades no ha renovado la solicitud de declaración fiscal consolidada, por lo que las liquidaciones del impuesto sobre sociedades correspondientes a dicho ejercicio, se van a presentar de forma individualizada por cada una de las Sociedades.

El impuesto sobre sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación correspondiente a los activos financiados con las mismas.

m) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
 Memoria 1995

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos en las cuentas incluidas en este capítulo son los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Gastos de ampliación de capital</u>
TOBEPAL, S.A.	3.408
Saldo inicial	3.502
Entradas	(3.237)
Amortizaciones	<u>3.673</u>
GRUPO CONSOLIDADO	
Saldo inicial	3.807
Entradas	6.353
Amortizaciones	(4.206)
Saldo final	<u>5.954</u>

5. Inmovilizaciones inmateriales

Este epígrafe se compone de la cuenta de Gastos de investigación y desarrollo comercial y otros, Propiedad industrial, Derechos sobre los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, así como Aplicaciones informáticas.

Los movimientos de la cuenta de Gastos de investigación y desarrollo y otros, Propiedad industrial, Aplicaciones informáticas, así como Anticipos de inmovilizado inmaterial, durante 1995, han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>		
	<u>Investigación y desarrollo comercial y otros</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo inicial	2.516	28.201	30.717
Entradas	-	7.043	7.043
Bajas	-	(600)	(600)
Amortizaciones	(1.679)	(7.670)	(9.349)
Saldo final	<u>837</u>	<u>26.974</u>	<u>27.811</u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

Un resumen de los contratos de arrendamiento financiero existentes al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.					
Tipo de bien	Coste	Valor de la opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes al 31-12-1995
			Años anteriores	Presente ejercicio	
Otro inmovilizado	5.687	109	-	641	6.025

GRUPO CONSOLIDADO					
Tipo de bien	Coste	Valor de la opción de compra	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes al 31-12-1995
			Años anteriores	Presente ejercicio	
Otro inmovilizado	15.501	323	16.079	3.044	12.088

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos producidos, durante 1995, en los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos e Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE						
Saldo inicial	798.412	3.208.706	120.472	-	158.365	4.285.955
Entradas	51	179.080	162	62.505	22.313	264.111
Bajas	-	(148.643)	-	-	(36.718)	(185.361)
Saldo final	798.463	3.239.143	120.634	62.505	143.960	4.364.705
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	181.199	1.880.508	78.870	-	87.366	2.227.943
Dotaciones	25.293	174.193	5.948	-	16.409	221.843
Bajas	-	(142.310)	-	-	(36.446)	(178.756)
Saldo final	206.492	1.912.391	84.818	-	67.329	2.271.030
VALOR NETO						
Inicial	617.213	1.328.198	41.602	-	70.999	2.058.012
Final	591.971	1.326.752	35.816	62.505	76.631	2.093.675

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

	GRUPO CONSOLIDADO					TOTAL
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	
COSTE						
Saldo inicial	1.099.080	4.413.668	268.871	-	186.881	5.968.500
Adquisición Manpac, S.A.	661.852	2.123.077	39.598	-	41.684	2.866.211
Entradas	66.600	299.988	27.313	179.063	31.844	604.808
Bajas	(6.347)	(180.466)	(1.677)	-	(36.718)	(225.208)
Otros traspasos	-	(1.369)	8.329	(6.960)	-	-
Saldo final	<u>1.821.185</u>	<u>6.654.898</u>	<u>342.434</u>	<u>172.103</u>	<u>223.691</u>	<u>9.214.311</u>
AMORTIZACIONES						
Saldo inicial	224.833	2.530.799	158.467	-	105.717	3.019.816
Adquisición Manpac, S.A.	162.072	1.253.062	35.053	-	33.088	1.483.275
Entradas	44.325	407.458	22.692	-	22.656	497.131
Bajas	(350)	(173.331)	(1.305)	-	(36.446)	(211.432)
Otros traspasos	-	4.373	578	-	-	4.951
Saldo final	<u>430.880</u>	<u>4.022.361</u>	<u>215.485</u>	<u>-</u>	<u>125.015</u>	<u>4.793.741</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>874.247</u>	<u>1.882.869</u>	<u>110.404</u>	<u>-</u>	<u>81.164</u>	<u>2.948.684</u>
Final	<u>1.390.305</u>	<u>2.632.537</u>	<u>126.949</u>	<u>172.103</u>	<u>98.676</u>	<u>4.420.570</u>

a) Revalorizaciones

En los ejercicios 1990 y 1993 Manpac, S.A. efectuó determinadas revalorizaciones voluntaria de terrenos basada en un estudios periciales independientes. Dichas revalorizaciones fueron abonados íntegramente a las cuentas de pérdidas y ganancias de dicha Sociedad, correspondientes a los ejercicios 1990 y 1993 como resultado extraordinario. Su efecto no es material respecto de las cuentas anuales consolidadas.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1995 existe en Tobepal, S.A. inmovilizado con un valor contable original de 1.028 millones de pesetas (1.840 millones de pesetas en el Grupo consolidado), aproximadamente, que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Compromisos

El Grupo consolidado (Tobefil, S.A.) tiene compromisos pendientes por adquisición de inmovilizado por un importe global de 74,5 millones de pesetas.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Empresas del Grupo				
- Participaciones	481.527	744.844	-	1.226.371
Empresas asociadas				
- Participaciones	6.085	-	-	6.085
Cartera de valores	3.588	-	-	3.588
Depósitos y fianzas	1.964	237	(309)	1.892
	<u>493.164</u>	<u>745.081</u>	<u>(309)</u>	<u>1.237.936</u>
Menos provisiones	(3.588)	-	-	(3.588)
	<u>489.576</u>	<u>745.081</u>	<u>(309)</u>	<u>1.234.348</u>

GRUPO CONSOLIDADO				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Empresas puestas en equivalencia				
- Participaciones	79.180	10.355	(3.783)	85.752
Otras participaciones	82.537	5.792	-	88.329
Depósitos y fianzas	3.240	579	(309)	3.510
	<u>164.957</u>	<u>16.726</u>	<u>(4.092)</u>	<u>177.591</u>
Menos provisiones	(43.353)	(5.008)	16.222	(32.139)
	<u>121.604</u>	<u>11.718</u>	<u>12.130</u>	<u>145.452</u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

- a) Participaciones de Tobepal, S.A. en empresas del Grupo:

Nombre	En miles de pesetas	
	1995	1994
Toybe, S.A.	279.959	279.959
Tobefil, S.A.	147.438	147.438
Fuenmayor, S.A.	54.130	54.130
Manpac, S.A.	744.844	-
	<u>1.226.371</u>	<u>481.527</u>

Ninguna de las empresas del Grupo en las que Tobepal, S.A. tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Resultados extraordinarios	Valor según libros de la participación
Toybe, S.A.	300.000	240.980	70.746	10.041	279.959
Tobefil, S.A.	150.000	281.374	77.350	7.471	147.438
Fuenmayor, S.A.	105.000	11.636	4.101	3.503	54.130
Manpac, S.A.	1.100.000	239.336	15.107	10.415	744.844
	<u>1.655.000</u>	<u>773.326</u>	<u>167.304</u>	<u>31.430</u>	<u>1.226.371</u>

- b) Participaciones de Tobepal, S.A. en empresas asociadas

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Tintas Arzubialde, S.A.	<u>6.085</u>	<u>6.085</u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

En miles de pesetas						
	Capital	Reservas	Resultado 1995	Resultados extraordi- narios	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1995
Tintas Arzubialde, S.A.	94.500	282.187	51.736	1.594	6.085	3.783

Tintas Arzubialde, S.A. no cotiza en bolsa.

c) Otras participaciones

Dentro de este epígrafe se incluye una participación del 30% que posee Fuenmayor, S.A. en el capital de Insular de Construcciones y Turismo, S.A. (INCOTURSA) (véase Nota 2. b), sociedad domiciliada en Logroño, que figura registrada por su valor teórico contable al 31 de diciembre de 1995. Los datos más relevantes que se derivan de las cuentas anuales no auditadas de INCOTURSA al 31 de diciembre de 1995 son los siguientes (en miles de pesetas):

Capital social	Reservas y resultados acumulados	Pérdidas y Ganancias 1995
150.000	(40.034)	33.506

En el epígrafe de Otras participaciones se incluye también la participación del 3,16% que Fuenmayor, S.A. posee en el capital de Cañas Metola, S.L., por su coste de adquisición de 15,8 millones de pesetas.

d) Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras

Los 5 millones de pesetas dotados en el ejercicio 1995, corresponden a la participación en Cañas Metola, S.L. Los 16,2 millones aplicados en el ejercicio 1995 resultan de registrar la participación en INCOTURSA a su valor teórico contable al 31 de diciembre de 1995, para lo que se han desdotado en 1995 parte de las provisiones procedentes de ejercicios anteriores.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

8. Existencias

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1994	1994
Materias primas y otros aprovisionamientos	507.381	497.356	1.014.341	766.899
Productos en curso y semiterminados	82.499	133.027	150.903	182.985
Productos terminados	321.551	136.710	608.008	169.503
Provisiones	(28.117)	(22.108)	(48.145)	(34.783)
	<u>883.314</u>	<u>744.985</u>	<u>1.725.107</u>	<u>1.084.604</u>

9. Deudores

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Clientes (neto de provisiones)	1.464.507	1.500.312	3.044.275	2.148.647
Empresas del Grupo	30.513	36.490	-	-
Deudores varios	85	472	33.167	1.702
Personal	(23)	279	2.017	279
Administraciones públicas	-	-	2.271	15.336
	<u>1.495.082</u>	<u>1.537.553</u>	<u>3.081.730</u>	<u>2.165.964</u>

10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.			
	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Empresas del Grupo				
- Créditos	<u>17.517</u>	<u>-</u>	<u>(17.517)</u>	<u>-</u>

Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

	GRUPO CONSOLIDADO			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Empresas asociadas				
- Créditos	19.633	14.728	(34.181)	180
Cartera de valores	136.140	145.833	(194.861)	87.112
Otros créditos	3.040	15.520	(3.634)	14.926
	<u>158.813</u>	<u>176.081</u>	<u>(232.676)</u>	<u>102.218</u>
Provisiones	-	(9.292)	-	(9.292)
	<u>158.813</u>	<u>166.789</u>	<u>(232.676)</u>	<u>92.926</u>

El desglose de "cartera de valores" del Grupo consolidado es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Imposiciones a plazo (pesetas)	26.150
Imposiciones a plazo (moneda extranjera)	24.482
Acciones de Unipapel	32.092
Acciones del Banco de Santander	4.388
	<u>87.112</u>

Las imposiciones a plazo fijo tienen vencimiento en marzo de 1996 y devengan un interés anual que oscila entre el 7,61% y 9%.

La provisión por depreciación de inversiones financieras temporales en el Grupo consolidado, se debe a que las acciones de Unipapel se han registrado según su valor de cotización en bolsa al 31 de diciembre de 1995.

Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

11. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1995 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (nota 11c)	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial al 1 de enero de 1995	850.613	640.753	1.315.203	251.205
Distribución de resultados de 1994:				
- a reservas	-	-	251.205	(251.205)
Reducción de capital	(100.072)	-	-	-
Ampliación de capital	250.180	-	(250.180)	-
Resultado del ejercicio 1995	-	-	-	380.530
Saldo final al 31 de diciembre de 1995	<u>1.000.721</u>	<u>640.753</u>	<u>1.316.228</u>	<u>380.530</u>

GRUPO CONSOLIDADO						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Otras reservas de la sociedad dominante (nota 11 c)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial al 1 de enero de 1995	850.613	640.753	1.235.856	575.020	62.073	364.021
Distribución de resultados:						
- a reservas	-	-	250.401	102.598	11.022	(364.021)
Reducción de capital	(100.072)	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	250.180	-	(250.180)	-	-	-
Resultado del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	559.118
Dividendos recibidos de Tintas Arzubialde, S.A.	-	-	-	-	(3.783)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 1995	<u>1.000.721</u>	<u>640.753</u>	<u>1.236.077</u>	<u>677.618</u>	<u>69.312</u>	<u>559.118</u>

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

a) Capital suscrito

El capital suscrito de Tobepal, S.A. se compone de 1.000.721 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

La Junta General Extraordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 3 de marzo de 1995, acordó reducir el capital social de la Sociedad en 100 millones de pesetas, aproximadamente, mediante la disminución del valor nominal de las 1.000.721 acciones en 100 pesetas, pasando de 850 pesetas de valor nominal a 750 pesetas cada una. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 25 de octubre de 1995 acordó ampliar el capital en 250 millones de pesetas, aproximadamente, con cargo a reservas voluntarias, aumentando el valor nominal de las 1.000.721 acciones en 250 pesetas, pasando de 750 pesetas de valor nominal a 1.000 pesetas cada una.

b) Prima de emisión

No existe restricción alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo de esta reserva.

c) Reservas

Los movimientos producidos en 1995 en las cuentas de reservas han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.		
	Reserva legal	Reserva voluntaria	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 1995	182.039	1.133.164	1.315.203
Distribución del resultado de 1994	-	251.205	251.205
Ampliación de capital	-	(250.180)	(250.180)
Saldo final al 31 de diciembre de 1995	<u>182.039</u>	<u>1.134.189</u>	<u>1.316.228</u>

	GRUPO CONSOLIDADO		
	Reserva legal	Reserva voluntaria	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 1995	182.039	1.053.817	1.235.856
Distribución del resultado de 1994	-	250.401	250.401
Ampliación de capital	-	(250.180)	(250.180)
Saldo final al 31 de diciembre de 1995	<u>182.039</u>	<u>1.054.038</u>	<u>1.236.077</u>

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Los importes de las cuentas de reserva legal de las sociedades consolidadas por el método de integración global han sido incluidas dentro del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". Dichos importes son los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>Reserva legal individual</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Toybe, S.A.	31.873	26.869
Tobefil, S.A.	27.321	22.769
Fuenmayor, S.A.	12.797	12.797
Manpac, S.A.	51.721	-

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1995 a presentar a la Junta General de accionistas de Tobepal, S.A. es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>
A reservas voluntarias	362.425
A reserva legal	18.105
Total	<u><u>380.530</u></u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

12. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en este epígrafe se analizan como sigue (en miles de pesetas):

	Manpac, S.A.
Saldo inicial	-
Adquisición de participaciones	33.885
Por participación en resultados	382
	34.267

El detalle de la participación de Tobepal, S.A. en esta Sociedad se encuentra en la nota 1.

La composición del saldo al cierre del ejercicio 1995 por concepto es la siguiente:

	En miles de pesetas
Capital	27.830
Reserva legal	1.309
Otras reservas	4.746
Pérdidas y ganancias	382
	34.267

13. Diferencias negativas de consolidación

Los movimientos habidos en este epígrafe durante 1995 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas		
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Sociedades consolidadas por integración global:			
Manpac, S.A.	-	560.607	560.607
	-	560.607	560.607

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

Las adiciones corresponden a la diferencia negativa entre el valor contable de la participación de Tobepal, S.A. en el capital de Manpac, S.A. y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ésta atribuibles a dicha participación (ver nota 2.v)

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Se desglosa como sigue (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.	
	Subvenciones de capital	Total
Saldo inicial	69.055	69.055
Imputado a resultados	(13.654)	(13.654)
	<u>55.401</u>	<u>55.401</u>

	GRUPO CONSOLIDADO			
	Subvenciones de capital	Previsión libertad amortización	Ingresos por intereses diferidos	Total
Saldo inicial	133.151	4.952	-	138.103
Adquisición Manpac, S.A.	-	-	965	965
Incremento del ejercicio	19.501	-	-	19.501
Imputado a resultados	(26.480)	-	(965)	(27.445)
Imputado a amortización acumulada	-	(4.952)	-	(4.952)
	<u>126.172</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>126.172</u>

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

Las subvenciones de capital obtenidas en el ejercicio han sido concedidas por el Gobierno de la Comunidad Autónoma de La Rioja a la sociedad dependiente Tobefil, S.A. con el fin de financiar las inversiones que se están llevando a cabo.

Tal y como se indica en la nota 3 c) de esta memoria, las sociedades Toybe, S.A. y Tobefil, S.A., se acogieron en 1985 y 1986 a las medidas sobre libertad de amortización establecidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, amortizando aceleradamente determinados bienes del inmovilizado material por un total de 70,1 millones de pesetas, aproximadamente, con abono a la cuenta "Previsión libertad de amortización Real Decreto-Ley 2/1985". En el presente ejercicio se han reversado aproximadamente 5 millones de pesetas, correspondientes a la amortización que hubiera correspondido según las vidas útiles de los bienes que fueron objeto de tal amortización acelerada. Este importe se ha cargado a la cuenta antes mencionada con abono a la de Amortización acumulada del inmovilizado material.

15. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido las siguientes (en miles de pesetas):

	GRUPO CONSOLIDADO	
	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	-	-
Adquisición Manpac, S.A.	105.000	105.000
Saldo final	105.000	105.000

El apartado Otras provisiones recoge una provisión de 25 millones por los premios de fidelidad que Manpac, S.A. tendrá que abonar a su personal de acuerdo a su reglamento de régimen interno. Asimismo, se recoge una provisión de 80 millones de pesetas por el importe de las obligaciones que dicha sociedad considera que pueden derivarse de los procedimientos judiciales y litigios que pueda afrontar la misma.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

16. Acreedores a largo plazo

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Otros acreedores	153.030	88.318	170.759	113.326

El saldo de "Otros acreedores" se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Impuesto sobre sociedades diferido (ver nota 21)	78.883	85.838	91.808	104.824
Acreedores por leasing	4.714	2.480	8.400	8.502
Préstamo CDTI	31.900	-	31.900	-
Acreedores por adquisición Manpac, S.A.	37.533	-	37.533	-
Otros	-	-	1.118	-
	<u>153.030</u>	<u>88.318</u>	<u>170.759</u>	<u>113.326</u>

Tanto el impuesto sobre sociedades diferido de Tobepal, S.A. como del Grupo consolidado, termina de reversar en el 2.028.

El "Préstamo CDTI" ha sido concedido por este organismo para el desarrollo del proyecto "Complejos Poliméricos Multicapa para Envase", devenga un interés anual del 5% y su último vencimiento tendrá lugar el 31 de octubre de 1999.

Dentro de "Acreedores por adquisición Manpac, S.A. se recogen los pagos aplazados ocasionados por la toma de participación de Tobepal, S.A. en aquella sociedad. Las cantidades pendientes devengarán un interés anual del MIBOR, a partir del 31 de julio de 1996. El último vencimiento de estas deudas tendrá lugar el 31 de julio del 2.000.

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

17. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	Utilizado	Límite	Utilizado	Límite
Pólizas de crédito	(702)	100.000	273.912	375.000
Líneas de descuento	776.327	1.460.000	1.651.423	2.500.000
Descubiertos en cuentas corrientes	4.483	-	4.483	-
Deuda por intereses	-	-	4.171	-
	<u>780.108</u>	<u>1.560.000</u>	<u>1.933.989</u>	<u>2.875.000</u>

Los intereses de estas deudas oscilan entre el 8,5% y 9,6%.

18. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

	Miles de pesetas	
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Proveedores, empresas del Grupo	119.781	-
Proveedores, empresas asociadas	2.021	4.385
	<u>121.802</u>	<u>4.385</u>

19. Acreedores comerciales

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Deudas por compras o prestación de servicios	<u>822.128</u>	<u>832.619</u>	<u>1.631.547</u>	<u>1.201.751</u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

20. Otras deudas no comerciales

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Administraciones públicas	151.433	119.894	279.141	167.405
Remuneraciones pendientes de pago	62.308	57.912	129.746	91.437
Otras deudas	285.239	1.151	461.715	127.785
	<u>498.980</u>	<u>178.957</u>	<u>870.602</u>	<u>386.627</u>

a) La partida de Administraciones públicas se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Por Impuesto sobre sociedades	105.155	86.166	153.185	86.166
Por Impuesto sobre sociedades diferido	7.039	7.505	13.049	13.093
Por Impuesto sobre la renta de las personas físicas y otros	17.126	16.655	38.268	28.577
Por Impuesto sobre el valor añadido	5.155	(9.321)	37.475	9.837
Por Seguridad Social	16.958	18.889	37.164	29.732
	<u>151.433</u>	<u>119.894</u>	<u>279.141</u>	<u>167.405</u>

b) La partida de Otras deudas se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Acreedores de leasing	1.311	1.151	2.460	3.632
Acreedores por adquisición de Manpac, S.A.	283.928	-	283.928	-
Otros proveedores de inmovilizado	-	-	50.117	-
Otros	-	-	125.210	124.153
	<u>285.239</u>	<u>1.151</u>	<u>461.715</u>	<u>127.785</u>

Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

Las deudas por adquisición de Manpac, S.A. tienen vencimiento el 31 de julio de 1996 y no devengan hasta esa fecha interés alguno.

Las deudas recogidas en el epígrafe "Otros" corresponden fundamentalmente a préstamos recibidos de terceros que no tienen un vencimiento definido y devengan un interés anual del 7%.

21. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
Resultado del ejercicio	380.530	559.500
Impuesto sobre Sociedades (neto)	139.743	199.171
Resultado contable antes de impuestos	<u>520.273</u>	<u>758.671</u>
Diferencias permanentes:		
- de las sociedades individuales	4.240	17.948
- de los ajustes de consolidación	-	(13.864)
Base imponible contable	<u>524.513</u>	<u>762.755</u>
Diferencias temporales:		
- de las sociedades individuales	19.844	30.262
- de los ajustes pendientes de consolidación fiscal del ejercicio anterior	1.361	6.282
Exención por reinversión	-	(4.000)
Base imponible (resultado fiscal)	<u><u>545.718</u></u>	<u><u>795.299</u></u>

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995**

De la reversión de diferencias temporales de la Sociedad individual, aproximadamente, 13,6 millones de pesetas, son como consecuencia de la amortización técnica efectuada en el ejercicio de activos que en su día fueron adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y que ya fueron totalmente pagados. Asimismo, 6,3 millones de pesetas son como consecuencia de la amortización técnica efectuada en el ejercicio de activos que en 1994 se acogieron a las medidas sobre libertad de amortización del Real Decreto-Ley 7/1994, de 20 de junio. El impuesto diferido a largo plazo se incluye en el capítulo Otros acreedores del epígrafe de Acreedores a largo plazo (ver nota 16), y el impuesto diferido a corto plazo, en el capítulo de Administraciones públicas del epígrafe de Otras deudas no comerciales del pasivo del balance (ver nota 20).

Las diferencias temporales surgidas de los ajustes pendientes de la consolidación fiscal del ejercicio anterior, son consecuencia de la reversión del impuesto diferido generado en el ejercicio anterior como consecuencia de la eliminación, a efectos de la consolidación fiscal, del margen de beneficio obtenido por ventas de productos a sociedades del grupo consolidable y que al cierre del ejercicio 1994 aún permanecían en los almacenes de la Sociedad del grupo que los había adquirido.

El impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en aproximadamente 42,3 y 65,7 millones de pesetas en Tobepal, S.A. y en Grupo consolidado, respectivamente, por deducciones de inversiones, y otras deducciones permitidas por la normativa fiscal.

Asimismo, quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y otros conceptos cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año de origen	Miles de pesetas		Ultimo año de deducción
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO	
1991	-	6.950	1996
1992	5.497	20.736	1997
1993	-	3.542	1998
1994	1.155	4.166	1999
1995	10.080	18.203	2000
	<u>16.732</u>	<u>53.597</u>	

Y

**TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)**

Memoria 1995

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, tanto Tobepal, S.A. como el resto de las sociedades consolidadas por el método de integración global tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios de los principales impuestos que les son aplicables. Se estima que los posibles pasivos adicionales que pudieran llegar a derivarse de una inspección, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

22. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo y empresas asociadas (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO
	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Empresas asociadas
Compras netas	386.185	6.774	16.374
Ventas netas	116.567	-	-
Servicios prestados	35.067	-	-
Dividendos y otros benefi- cios distribuidos	-	3.783	3.783

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
	Compras	13.824
Ventas	1.022.085	1.370.185

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

<u>Geográficamente</u>	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
	%	%
España	73	81
Resto de Europa	25	17
Otros	2	2
	<u>100</u>	<u>100</u>

<u>Por línea de productos</u>	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
	%	%
Envases para productos alimenticios	46	47
Envases industriales	43	36
Envases para productos farmacéuticos y otros	11	17
	<u>100</u>	<u>100</u>

d) Aprovisionamientos (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:				
· Compras	3.380.344	2.874.170	6.197.655	3.881.940
· Variación de existencias	(10.025)	(214.508)	(59.701)	(338.270)
· Otros gastos externos	20.113	14.458	72.808	73.084
	<u>3.390.432</u>	<u>2.674.120</u>	<u>6.210.762</u>	<u>3.616.754</u>

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

e) Gastos de personal (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>		<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	642.771	593.806	1.339.988	904.328
Indemnizaciones	-	-	12.637	-
Cargas sociales	183.518	173.649	389.277	270.449
Otros gastos sociales	11.840	10.244	17.578	14.968
	<u>838.129</u>	<u>777.699</u>	<u>1.759.480</u>	<u>1.189.745</u>

f) Variación de las provisiones de tráfico (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>		<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Variación provisiones existencias	6.009	5.813	17.363	6.038
Variación provisión para insolvencias	2.462	18.226	64.184	38.910
	<u>8.471</u>	<u>24.039</u>	<u>81.547</u>	<u>44.948</u>

g) Número promedio de empleados:

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>		<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Directivos	12	12	23	19
Empleados administración	56	55	92	76
Obreros fábrica	144	130	353	221
	<u>212</u>	<u>197</u>	<u>468</u>	<u>316</u>

h) Retribuciones administradores (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
	Sueldos	<u>23.183</u>

Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1995

No se ha concedido anticipo ni crédito alguno a miembros del Consejo de Administración.

23. Acontecimiento posterior al cierre

a) Venta participación en Tintas Arzubialde, S.A.

En enero de 1996, Tobepal, S.A. ha vendido la participación que poseía en Tintas Arzubialde, S.A. y que se venía consolidando dentro del grupo por el método de puesta en equivalencia.

b) Fusión de Tobepal, S.A. y Manpac, S.A.

Con fecha 1 de marzo de 1996 las sociedades Tobepal, S.A. y Manpac, S.A. van a celebrar sendas Juntas Generales en las cuales, previsiblemente, se acordará la fusión de ambas mediante la disolución de Manpac, S.A. y el traspaso en bloque de su patrimonio al de su matriz Tobepal, S.A. En base a la ecuación de canje propuesta, esta operación supondría una ampliación de capital de 1.891.000 pesetas mediante la emisión de 1.891 acciones de 1.000 pesetas cada una y una prima de emisión de 7.945 pesetas por acción con el fin de incorporar a los actuales accionistas minoritarios de MANPAC, S.A. que tras adquisiciones posteriores representan el 1,94% de dicha sociedad, al capital de Tobepal, S.A.

c) Durante el mes de enero de 1996 se ha repartido a los accionistas de Tobepal, S.A., parte de la prima de emisión por importe de 100.072.100 pesetas, que supone un 10% del capital social de la misma.

24. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994:

TOBEPAL, S.A.
Cuadros de financiación
(expresados en miles de pesetas)

APLICACIONES DE FONDOS	1995	1994	ORIGENES DE FONDOS	1995	1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	5.090	750	Recursos procedentes de operaciones	597.308	513.329
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo	74.147	
Inmovilizaciones inmateriales	12.730	23.457	Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	264.111	62.105	Inmovilizaciones materiales	16.321	3.200
Inmovilizaciones financieras	745.081	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Reducción de capital	100.072	75.054	Otras inversiones financieras	309	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			Total orígenes de fondos	<u>688.085</u>	<u>516.529</u>
Otros acreedores	2.480	1.165	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	448.434	
Impuesto sobre sociedades diferido	6.955	4.827			
Total aplicaciones de fondos	<u>1.136.519</u>	<u>169.988</u>			
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	<u>346.541</u>			

TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO TOBEPAL)
Cuadros de financiación
(expresados en miles de pesetas)

APLICACIONES DE FONDOS	1995	1994	ORIGENES DE FONDOS	1995	1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	7.942	5.352	Recursos procedentes de operaciones	1.018.063	750.309
Aumento del inmovilizado por adquisición de Manpac	1.391.958	-	Intereses minoritarios (Manpac)	34.267	-
Otras adquisiciones de inmovilizado			Diferencias negativas de consolidación	560.607	-
Inmovilizaciones inmateriales	40.959	33.023	Provisiones para riesgos y gastos (Manpac)	105.000	-
Inmovilizaciones materiales	604.808	142.103	Subvenciones de capital	19.500	13.723
Inmovilizaciones financieras	15.773	48	Deudas a largo plazo	75.265	6.180
Reducción de capital	100.072	75.054	Enajenación de inmovilizado	-	-
			Inmovilizaciones materiales	42.044	3.200
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	-	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	-
Otros acreedores	4.816	3.647	Otras inversiones financieras	-	4.000
Impuesto sobre sociedades diferido	13.016	10.525			
Total aplicaciones de fondos	<u>2.179.344</u>	<u>272.382</u>	Total orígenes de fondos	<u>1.854.746</u>	<u>777.412</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	-	<u>505.030</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	<u>324.598</u>	-

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1994

a) Variación del capital circulante (de Tobepal, S.A.):

	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	138.329	-	231.305	-
Deudores	-	42.471	387.463	-
Acreedores	-	490.036	-	264.875
Inversiones financieras temporales	-	17.517	277	-
Tesorería	-	37.631	-	8.576
Ajustes por periodificación	892	-	947	-
Total	<u>139.221</u>	<u>587.655</u>	<u>619.992</u>	<u>273.451</u>
Variación del capital circulante		<u>448.434</u>	<u>346.541</u>	

b) Variación del capital circulante (del Grupo consolidado):

	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	640.503	-	368.766	-
Deudores	915.766	-	484.395	-
Acreedores	-	1.799.801	-	398.111
Inversiones financieras temporales	-	65.887	40.232	-
Tesorería	-	16.556	8.821	-
Ajustes por periodificación	1.377	-	927	-
Total	<u>1.557.646</u>	<u>1.882.244</u>	<u>903.141</u>	<u>398.111</u>
Variación del capital circulante		<u>324.598</u>	<u>505.030</u>	

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1994

- c) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones (de Tobepal, S.A.):

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado del ejercicio	380.530	251.205
Aumentos:		
Creación Impuesto sobre sociedades diferido	-	18.957
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	9.609	2.596
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero	235.603	255.823
Total aumentos	245.212	277.376
Disminuciones:		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13.654	13.653
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	14.780	1.599
Total disminuciones	28.434	15.252
Total recursos procedentes de operaciones	597.308	513.329

TOBEPAL, S.A.
Y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1994

- d) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones (Grupo consolidado)

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado del ejercicio	559.118	364.021
Aumentos:		
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero	519.503	402.311
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	9.869	2.596
Creación Impuesto sobre sociedades diferido	-	18.957
Otros aumentos	-	268
Total aumentos	529.372	424.132
Disminuciones:		
Ingreso por puesta en equivalencia	10.355	11.022
Subvenciones de capital	26.480	25.125
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	33.592	1.599
Devengo ingresos diferidos	-	98
Total disminuciones	70.427	37.844
Total recursos procedentes de operaciones	1.018.063	750.309

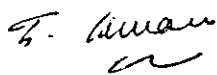
LOS ADMINISTRADORES



Fdo: Alejandro Bezares González



Fdo: Fernando López Santo Tomás



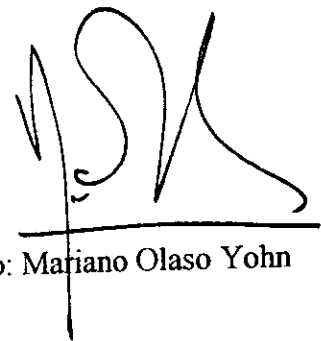
Fdo: Francisco Amunárriz Aguirre



Fdo: Bernabé Arrieta Gracia

Ausente por fallecimiento

Fdo: José M^a Torrealba Torrealba



Fdo: Mariano Olaso Yohn



Fdo: Luis Labarta Labarta



Fdo: Carlos Rodríguez de Tembleque Moreno

EL GRUPO TOBEPAL

Ha sido para los transformadores 1.995, otro año verdaderamente complicado para la gestión, debido a la importante evolución al alza de todas las materias primas que utilizamos en nuestras fabricaciones. Comenzó el año con importante presión en los precios, tanto en papel, como en hoja fina de aluminio y en materiales plásticos.

En estos últimos, los precios que venían arrastrando importantes subidas desde el año 1994, llegaron a un punto de inflexión en mayo, para después iniciar una importante caída que ha durado hasta el mes de enero de 1996 en que parece se percibe una nueva evolución al alza.

La hoja fina de aluminio y el papel han mantenido una relativa estabilidad con tendencia a la baja, que viene manteniéndose en los primeros meses de este año.

Estos vaivenes en los mercados, nos está obligando a mantener una gestión muy activa, evolucionando ante las tendencias con gran flexibilidad, apoyados en todo momento por nuestros potentes sistemas informáticos, que comienzan a dar sus frutos, trabajando en tiempo real, lo que es una auténtica novedad en nuestro Sector, y que nos permite mantener una información absolutamente actualizada.

El 3 de noviembre del pasado año fueron adquiridas por Tobepal, otras 561.000 acciones de Manpac, S.A., las cuales, unidas a las compradas en Enero, suponen la propiedad del 97,47% de la totalidad de su capital social, por lo cual, los resultados de Manpac, han sido consolidados en el Grupo Tobepal.

Esto hace, que los resultados consolidados, sean difícilmente comparables de un año a otro, pero sin embargo dá una idea excelente, de la evolución tan importante que ha tenido el Grupo, de un lado, por el gran avance de nuestras sociedades y de otro, por la influencia de esta importante adquisición.

El valor de la producción consolidada crece así en un 64% y sigue apreciándose una creciente mejora de nuestra productividad, que se evidencia en la reducción de casi 1,5 puntos en los gastos de personal, como porcentaje sobre aquéllas.

Sin embargo, y debido al aumento de materias primas nuestro valor añadido se ha visto reducido en dos puntos y medio, aunque finalmente se consigue un beneficio antes de impuestos del 7,24% muy similar al del año anterior, todo ello a pesar de la incidencia de los resultados de Manpac, que ha contado con unos beneficios escasos.

Estado comparativo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de pesetas y porcentaje)

Conceptos	Año 1995	% sobre cifra ventas	Año 1994	% sobre cifra ventas	% diferencia
Importe cifra negocio	10.221.491		6.329.188		
Valor de Producción	10.477.671	100	6.380.572	100	64,21
Aprovision.Mater.Primas	6.210.762	59,27	3.616.754	56,68	71,72
Valor Añadido	4.266.909	40,73	2.763.818	43,32	54,38
Gastos de Personal	1.759.480	16,79	1.189.745	18,65	47,89
Variación Prov.de Trafico	81.547	0,78	44.948	0,70	81,42
Otros Gastos Explotación					
Servicios Exteriores	1.013.008	9,67	602.165	9,44	68,23
Tributos	27.351	0,26	20.066	0,31	36,31
Dotación para Amortizac.	516.237	4,93	391.211	6,13	31,96
Beneficio Explotación	869.286		515.683		
Rtdos.Financ. negativos	187.159	1,79	67.846	1,06	175,86
Beneficio Activ. ordinari.	692.482	6,61	458.859	7,19	50,92
Rstdos. Extraor. positivos	66.189		18.704		253,87
Benefic. antes de Impues.	758.671	7,24	477.563	7,48	58,86
Impuesto sobre Sociedad.	199.172		113.542		75,42
Rstdo.Ejerc. (Beneficio)	559.500		364.021		53,70
Cash flow antes de impues	1.274.908	12,17	868.774	13,62	46,75

Aparecen en porcentaje sobre el valor de la producción los componentes del valor agregado.

El cash flow generado aumentó de nuevo este año en más de 400 millones de pesetas, superando decididamente la cifra de los mil millones, pues se sitúa en 1.274 millones, lo que supone de nuevo, una magnífica base para la consolidación del impacto que supone la adquisición y encaje de Manpac en nuestra estructura y nuestro posterior desarrollo.

La actividad exportadora tiene importante presencia en el Grupo. Tobepal, S.A., ha crecido un 34% al pasar de 1.049 millones de pts. en 1994 a 1.406 millones en el 95. También destacan las cifras de Manpac con 336 millones y Toybe con 116 millones, con lo que se totalizan 1.858 millones de nuestra cifra de ventas que han salido de nuestras fronteras.

Veremos a continuación la evolución de las sociedades que componen el Grupo.

TOBEPAL, S.A.

Siguiendo la tendencia del año anterior, la evolución de las ventas y resultados de la empresa matriz, ha resultado extremadamente brillante.

Las ventas crecieron en un 23% y han llevado a una mejora porcentual de todos los diferentes componentes de nuestros costes y ello a pesar de la caída del valor añadido en casi dos puntos debido a los importantes aumentos sufridos por las materias primas utilizadas.

Estado comparativo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de pesetas y porcentaje)

Conceptos	Año 1995	% sobre cifra ventas	Año 1994	% sobre cifra ventas	% diferencia
Importe cifra negocio	5.342.467		4.441.549		
Valor de Producción	5.518.842	100	4.493.228	100	22,83
Aprovision.Mater.Primas	3.390.432	61,43	2.674.120	59,52	26,78
Valor Añadido	2.128.410	38,57	1.819.108	40,48	17,-
Gastos de Personal	838.129	15,19	777.699	17,31	7,77
Variación Prov.de Trafico	8.471	0,15	24.039	0,54	-64,76
<u>Otros Gastos Explotación</u>					
Servicios Exteriores	460.556	8,35	375.372	8,35	22,69
Tributos	13.743	0,25	13.840	0,31	-0,07
Dotación para Amortizac.	234.667	4,25	251.779	5,60	-6,79
Beneficio Explotación	572.844		376.379		
Rtdos.Financ. negativos	76.116	1,38	42.833	0,95	77,70
Beneficio Activ. ordinari.	496.728	9,-	333.546	7,42	48,94
Rstdos. Extraor. positivos	23.545		14.291		64,76
Benefic. antes de Impues.	520.273		347.837		49,57
Impuesto sobre Sociedad.	139.743		96.632		44,62
Rstdo.Ejerc. (Beneficio)	380.530		251.205		51,48

Aparecen en porcentajes sobre el valor de la producción los componentes del valor agregado.

Puede observarse en el estado comparativo, como han mejorado los gastos de

personal, que se reducen en más de dos puntos. Asimismo la reducción porcentual de otros gastos, nos lleva a un aumento del beneficio que se sitúa en un 9% sobre el valor de la producción y en términos absolutos representa un crecimiento del orden del 50% sobre los del año anterior.

Tobepal, S.A. acudió en el pasado febrero a una ampliación de 250 millones de pesetas abierta en Manpac, S.A. para la consolidación de su estructura financiera. Todo se hizo con nuestros fondos propios, sin necesidad de endeudamiento, tanto la ampliación, como la compra de acciones.

Asimismo, Tobepal, S.A. en Asamblea General Extraordinaria acordó una ampliación de su capital social de 250.180.250 pesetas con cargo a Reservas, por lo que el capital social actual se eleva de nuevo a 1.000.721.000 pesetas.

TOYBE, S.A.

Ha alcanzado un volumen de ventas de 1.660 millones de pesetas, que representa un aumento del 18,7% sobre el año anterior.

Siguen teniendo cada vez más peso en sus ventas, las bolsas portables en detrimento de materiales impresos.

Su cash flow ascendió a 143,72 millones, y su beneficio neto después de impuestos suponen 70,7 millones de pesetas, un 41,4% más que el año anterior.

Ha realizado importantes inversiones en nueva y moderna maquinaria, cuyo costo se eleva a 315 millones de pesetas, 110 millones en 1995 y 205 millones en el actual 96.

TOBEFIL, S.A.

También ha tenido un importante ejercicio, desarrollando un cash flow de 146 millones de pesetas.

Su cifra de ventas se elevó a 1.168 millones de pesetas (+28,2%) y su beneficio después de impuestos a 77 millones con un aumento sobre el año anterior del 70% aproximadamente.

Ha modernizado su maquinaria, sustituyendo antiguas extrusoras por dos modernísimas, que mejoran su calidad y producción. Su costo ha ascendido a 185 millones y han sido instaladas al comenzar enero. Puede decirse que absolutamente toda la maquinaria de Tobefil, ha sido adquirida dentro de esta década de los 90.

MANPAC, S.A.

Ha evolucionado más modestamente, alcanzando una cifra de negocios de 2.596 millones de pts (+0,57%) logrando un cash flow de 154 millones de pts. y un beneficio después de impuestos de 15 millones de pesetas. Se encuentra en fase de

reestructuración y modernización.

En el mes de Agosto, obtuvo su Certificado de Calidad, según la norma ISO 9002, extendido por el organismo alemán TÜV-CERT, lo que prepara a la sociedad para una evolución muy positiva en el futuro y confiamos mucho en la capacidad de sus directivos y personal.

Las otras sociedades del Grupo también han tenido evolución positiva y así, Tintas Arzubialde, S.A. acumula a nuestros beneficios 10.355.000 pts. siguiendo el sistema de consolidación por puesta en equivalencia.

Del mismo modo Fuenmayor, S.A., ha tenido un resultado positivo de 4 millones de pesetas.

Después de cerrado el ejercicio se han producido o se están produciendo algunos acontecimientos de importancia.

El pasado día 10 de Enero fué enajenada nuestra entera participación en Tintas Arzubialde, S.A. por un importe de 94,5 millones de ptas. lo que ha producido una plusvalía de 88,4 millones.

También en Enero pasado, se procedió al reparto entre los accionistas de 100.072.100 pesetas con cargo a la cuenta Prima de emisión, que ha quedado reducida de esta forma a la cantidad de 540.680.388 pesetas.

Se procede en estos momentos a la fusión por absorción de las sociedades Tobepal, S.A. y Manpac, S.A., por la que todos los activos y pasivos de esta última, pasarán a formar parte del Balance de la primera.

De esta forma TOBEPAL, S.A., será responsable de todas las actividades de las dos sociedades, pues los efectos de la fusión se retrotraen a 1º de Enero de 1.996.

El ejercicio 1996 se desarrolla en general, con absoluta normalidad, habiendo comenzado el año con excelentes facturaciones. Si bien se observa una caída de la demanda, la estimamos pasajera, y confiamos lograr un ejercicio en línea con el pasado año. Nuestra nueva organización con el apoyo de los llegados de Manpac, cuenta con una espléndida base financiera, técnica y humana para un importantísimo desarrollo.

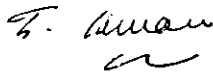
LOS ADMINISTRADORES



Fdo: Alejandro Bezares González



Fdo: Fernando López Santo Tomás



Fdo: Francisco Amunárriz Aguirre



Fdo: Bernabé Arrieta Gracia

Ausente por fallecimiento

Fdo: José M^a Torrealba Torrealba



Fdo: Mariano Olaso Yohn



Fdo: Luis Labarta Labarta



Fdo: Carlos Rodríguez de Tembleque Moreno