

INFORME DE DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES



A los accionistas de
Tobepal, S.A.

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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 29 de enero de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 2.c de la memoria, con fecha 1 de marzo de 1996 la Junta General de Accionistas de Tobepal, S.A. aprobó la fusión de Tobepal, S.A. y Manpac, S.A. mediante la absorción de Manpac, S.A. en Tobepal, S.A. Esta fusión por absorción ha sido efectiva con fecha 1 de enero de 1996.

4. Según se indica en las notas 6.a y 11.c de la memoria, de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberalización de la Actividad Económica, Tobepal, S.A., Toybe, S.A. y Tobefil, S.A. han actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material e inmaterial. El efecto de esta medida sobre el patrimonio de Tobepal, S.A. ha sido un aumento por importe de 387,1 millones de pesetas y el efecto de esta medida sobre el patrimonio consolidado del Grupo Tobepal ha sido un aumento por importe de 572,9 millones de pesetas.

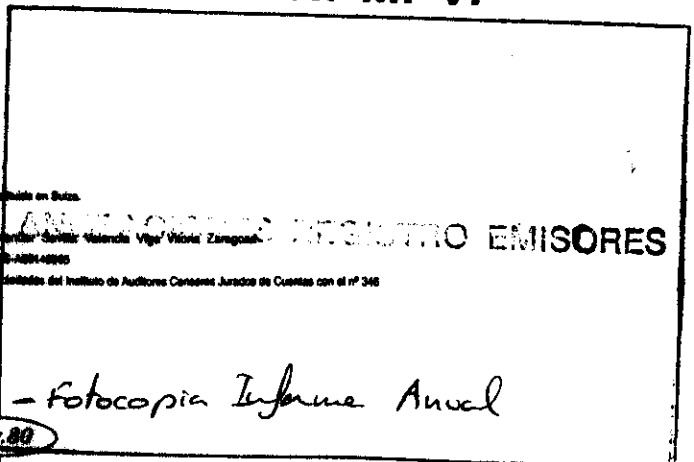
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel de patrimonio y de la situación financiera de Tobepal, S.A. y del Grupo Tobepal al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Tobepal, S.A. y Grupo Tobepal, 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 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND, S.A.

Juan José Hierro González
21 de febrero de 1997

C. N. M. V.



Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand International. Una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza.

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vizcaya Zaragoza
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Tomo 958 del Libro de Sociedades, folio 55 bajo número M 11823 C.I.F. B-4894-8995

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº 30798 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Contables Jurados de Cuentas con el nº 348

Tobepal, S.A.
 Balances de situación al 31 de Diciembre de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

activo

Inmovilizado	1996	1995
Gastos de establecimiento	20.691	3.673
Inmovilizaciones inmateriales	50.404	33.260
Inmovilizaciones materiales	3.810.243	2.093.675
Inmovilizaciones financieras	492.755	1.234.348
	4.374.093	3.364.956
Gastos a distribuir en varios ejercicios	863	1.356
Activo circulante		
Existencias	1.024.504	883.314
Deudores	2.016.038	1.495.082
Tesorería	79.529	23.134
Ajustes por periodificación	6.636	1.839
	3.126.707	2.403.369
Total activo	7.501.663	5.769.681

pasivo

Fondos propios	1996	1995
Capital suscrito	1.002.612	1.000.721
Prima de emisión	455.633	640.753
Reservas de revalorización	387.091	-
Reservas	2.282.479	1.316.228
Pérdidas y ganancias	260.104	380.530
	4.387.919	3.338.232
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	41.748	55.401
Provisiones para riesgos y gastos	109.372	-
Acreeedores a largo plazo		
Otros acreeedores	212.352	153.030
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	1.199.279	780.108
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	114.670	121.802
Acreeedores comerciales	1.162.759	822.128
Otras deudas no comerciales	273.564	498.980
	2.750.272	2.223.018
Total pasivo	7.501.663	5.769.681

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

debe

Gastos	1996	1995
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	223.237	-
Aprovisionamientos	4.428.340	3.390.432
Gastos de personal	1.363.471	838.129
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	388.353	234.867
Variación de las provisiones de tráfico	54.609	8.471
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	766.618	460.556
- Tributos	21.385	13.743
	7.246.013	4.945.998
Beneficios de explotación	461.428	572.844
Gastos financieros y gastos asimilados	141.264	94.818
Diferencias negativas de cambio	5.547	21.217
	146.811	116.035
Beneficios de las actividades ordinarias	349.734	496.728
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	1.396	9.609
Gastos extraordinarios	116.220	109
Gastos ejercicios anteriores	25.104	-
	142.720	9.718
Resultados extraordinarios positivos	-	23.545
Beneficios antes de impuestos	345.431	520.273
Impuestos sobre sociedades	85.327	139.743
Resultados del ejercicio (beneficios)	260.104	380.530

haber

Ingresos	1996	1995
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas	7.639.160	5.330.282
- Prestaciones de servicios	15.362	12.185
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	134.313
Otros ingresos de explotación	52.919	42.062
	7.707.441	5.518.842
Ingresos de participaciones en capital	-	3.783
Otros intereses e ingresos asimilados	18.890	15.698
Diferencias positivas de cambio	16.227	20.438
	35.117	39.919
Resultados financieros negativos	111.694	76.116
Beneficios en enajenación de inmovilizado	110.067	14.780
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13.653	13.654
Ingresos extraordinarios	14.697	4.829
	138.417	33.263
Resultados extraordinarios negativos	4.303	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Tobepal, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Tobepal)
 Balances de situación al 31 de Diciembre de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

activo

Inmovilizado	1996	1995
Gastos de establecimiento	20.691	5.954
Inmovilizaciones inmateriales	61.776	73.104
Inmovilizaciones materiales	5.121.045	4.420.570
Inmovilizaciones financieras	88.941	145.452
	5.292.453	4.645.080
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.517	2.546
Activo circulante		
Existencias	1.326.209	1.725.107
Deudores	2.642.859	3.081.730
Inversiones financieras temporales	45.112	92.926
Tesorería	104.384	71.214
Ajustes por periodificación	6.636	2.324
	4.125.200	4.973.301
Total activo	9.420.170	9.620.927

pasivo

Fondos propios	1996	1995
Capital suscrito	1.002.612	1.000.721
Primas de emisión	455.633	640.753
Reservas de revalorización	387.091	-
Otras reservas de la sociedad dominante	2.282.475	1.236.077
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.016.398	677.618
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	69.312
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	289.078	559.118
	5.433.287	4.183.599
Intereses minoritarios	-	34.267
Diferencias negativas de consolidación	-	560.607
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	105.816	126.172
Provisiones para riesgos y gastos	109.372	105.000
Acreedores a largo plazo		
Otros acreedores	228.977	170.759
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	1.606.322	1.933.989
Deudas con sociedades del Grupo y asociadas puestas en equivalencia	-	4.385
Acreedores comerciales	1.477.377	1.631.547
Otras deudas no comerciales	459.019	870.602
	3.542.718	4.440.523
Total pasivo	9.420.170	9.620.927

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Tobepal, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Tobepal)

debe

Gastos	1996	1995
Reducción de las existencias de productos terminados en curso de fabricación..	209.426	-
Aprovisionamientos	5.534.882	6.210.762
Gastos de personal	1.807.109	1.759.480
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	567.633	516.237
Variación de las provisiones de tráfico	69.553	81.547
Otros gastos de explotación:		
- Servicios exteriores	1.058.604	1.013.008
- Tributos.....	29.476	27.351
	9.276.683	9.608.385
Beneficios de explotación	605.194	869.286
Gastos financieros y gastos asimilados	202.655	239.950
Variación de las provisiones de inversiones financieras	600	9.292
Diferencias negativas de cambio.....	7.365	23.301
	209.420	272.543
Beneficios de las actividades ordinarias	486.815	692.482
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2.022	9.869
Variación provisiones del inmovilizado	-	(11.214)
Gastos extraordinarios.....	116.240	445
Gastos ejercicios anteriores	25.104	-
	143.366	(900)
Resultados extraordinarios positivos	-	66.189
Beneficios antes de impuestos	404.266	758.671
Impuestos sobre sociedades	115.188	199.171
Resultados del ejercicio (beneficios) consolidados	289.078	559.500
Resultado atribuido a la minoría	-	382
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	289.078	559.118

haber

Ingresos	1996	1995
Importe neto de la cifra de negocios:		
- Ventas.....	9.831.071	10.172.885
- Prestaciones de servicios.....	188	48.606
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación .	-	225.742
Trabajos propios.....	-	3.188
Otros ingresos de explotación.....	50.618	27.250
	9.881.877	10.477.671
Ingresos de participaciones en capital	-	3.783
Otros intereses e ingresos asimilados	53.226	57.005
Diferencias positivas de cambio	17.815	24.596
	71.041	85.384
Resultados financieros negativos	138.379	187.159
Ingresos por sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia	-	10.355
Beneficios en enajenación de inmovilizado.....	36.543	33.592
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	26.656	26.480
Otros ingresos extraordinarios	15.307	5.217
Ingresos ejercicios anteriores.....	2.311	-
	80.817	65.289
Resultados extraordinarios negativos	62.549	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996.

Tobepal, S.A. y Tobepal, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Tobepal (consolidado)

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%

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	31/12/96	12
Tobefil, S.A.	31 de diciembre	31/12/96	12
Fuenmayor, S.A.	31 de diciembre	31/12/96	12

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 a excepción del asiento relativo a la actualización de balances (véase notas 6.a y 11.c) que se registrarán en los mismos con posterioridad al cierre, y con efecto 31 de diciembre de 1996 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 del método de integración global según el siguiente esquema:

Sociedad	% Participación	Método aplicado
Toybe, S.A.	100%	Integración global
Tobefil, S.A.	100%	Integración global
Fuenmayor, S.A.	100%	Integración global

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 1996.

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 1995 una participación mayoritaria sobre Manpac, S.A. por lo que a dicha fecha se incluyó en el perímetro de consolidación. (Ver apartado c sobre la fusión de Manpac, S.A. y Tobepal, S.A.)

Durante el ejercicio, Tobepal, S.A. ha vendido su participación del 20,12% en Tintas Arzubialde, S.A., Sociedad ésta que se consolidaba por el método de puesta en equivalencia hasta el 31 de diciembre de 1995.

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.

c) Comparación de la información

c.1 Con fecha 1 de marzo de 1996, las Juntas Generales de Tobepal, S.A. y Manpac, S.A. decidieron la fusión de ambas sociedades 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 ha supuesto 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 accionistas minoritarios de Manpac, S.A. que representaban el 1,94% de dicha Sociedad, al capital de Tobepal, S.A.

c.2 El Consejo de Administración de Tobepal, S.A. celebrado el 30 de enero de 1997 ha acordado proponer a la Junta de Accionistas que aprobará las cuentas anuales del ejercicio 1996 de Tobepal, S.A. y del Grupo consolidado la actualización de balances, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y de liberalización de la actividad económica. Las presentes cuentas anuales recogen el efecto de dicha actualización que tal y como se indica en las notas 5, 6 y 11c, ha supuesto un aumento en el inmovilizado de Tobepal, S.A. de 399,1 millones de pesetas y en el inmovilizado del Grupo consolidado de 590,6 millones de pesetas. Asimismo, ha supuesto un aumento en las reservas de revalorización de Tobepal, S.A. de 387,1 millones de pesetas y un incremento en reservas en sociedades consolidadas por integración global de 185,8 millones de pesetas.

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 y de fusión entre Tobepal, S.A. y Manpac, S.A. 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 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.

Las cuentas anuales del ejercicio 1996 de Tobepal, S.A. y del Grupo consolidado adjuntas recogen la actualización aprobada por el Real Decreto-Ley 7/1996, sobre los bienes incorporados hasta el 31 de diciembre de 1996.

Las inmovilizaciones materiales 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.

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.

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.

k) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura está razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización 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.

4. Gastos de establecimiento

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

Tobepal, S.A.

	Gastos de ampliación de capital	Gastos de fusión	Total
Saldo inicial	3.673	-	3.673
Fusión con Manpac, S.A.	2.281	-	2.281
Entradas	-	18.449	18.449
Amortizaciones	(1.570)	(2.142)	(3.712)
Saldo final	4.384	16.307	20.691

Grupo consolidado

	Gastos de ampliación de capital	Gastos de fusión	Total
Saldo inicial	5.954	-	5.954
Entradas	-	18.449	18.449
Amortizaciones	(1.570)	(2.142)	(3.712)
Saldo final	4.384	16.307	20.691

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, Aplicaciones informáticas, así como Anticipos de inmovilizado inmaterial.

Los movimientos de la cuenta de Gastos de investigación y desarrollo y otros, Propiedad industrial, Aplicaciones informáticas, así como Anticipos de inmovilizado inmaterial, durante 1996, han sido los siguientes (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

	Investigación y desarrollo comercial y otros	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Saldo inicial	837	-	26.974	-	27.811
Fusión con Manpac, S.A.	-	5.998	1.075	25.211	32.284
Entradas	-	-	363	16.155	16.518
Trasposos a inmovilizaciones materiales	-	-	-	(18.928)	(18.928)
Otros trasposos	-	-	22.438	(22.438)	-
Amortizaciones	(724)	(1.333)	(10.245)	-	(12.302)
Saldo final	113	4.665	40.605	-	45.383

Grupo consolidado

	Investigación y desarrollo comercial y otros	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Total
Saldo inicial	3.603	6.180	28.049	25.211	63.043
Entradas	-	-	363	16.155	16.518
Trasposos a Inmovilizaciones materiales	-	-	-	(18.928)	(18.928)
Otros trasposos	-	-	22.438	(22.438)	-
Amortizaciones	(1.646)	(1.333)	(10.245)	-	(13.224)
Saldo final	1.957	4.847	40.605	-	47.409

Los movimientos de las cuentas que recogen los derechos sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, durante 1996, han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Tobepal, s.a.	Grupo Consolidado
Coste		
Saldo inicial.....	5.687	15.554
Actualización neta RD Ley 7/1996	140	554
Entradas	-	6.376
Trasposos a Inmovilizaciones materiales.....	-	(4.858)
Saldo final.....	5.827	17.626
Amortización		
Saldo inicial.....	238	5.493
Dotación.....	568	2.624
Trasposos a Inmovilizaciones materiales.....	-	(4.858)
Saldo final.....	806	3.259
Valor neto contable		
Inicial.....	5.449	10.061
Final	5.021	14.367

Un resumen de los contratos de arrendamiento financiero existentes al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

Tipo de bien	Coste	Valor de la opción de compra	Cuotas satisfechas		
			Años anteriores	Presente ejercicio	Cuotas pendientes al 31-12-1996
Elementos de transporte.....	5.687	109	641	1.311	4.073

Grupo consolidado

Tipo de bien	Coste	Valor de la opción de compra	Cuotas satisfechas		
			Años anteriores	Presente ejercicio	Cuotas pendientes al 31-12-1995
Elementos de transporte.....	17.019	327	1.869	3.586	13.895

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos producidos, durante 1996, en los saldos incluidos en este epígrafe han sido los siguientes (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

	Terrenos construcciones	Inmovilizaciones Móviles y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos e Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste						
Saldo inicial.....	798.483	3.239.143	120.634	62.505	143.980	4.364.705
Fusión con Manpac, S.A.	661.858	2.081.976	68.043	24.760	62.233	2.898.870
Actualización neta RD-Ley 7/1996.....	112.194	273.956	5.859	-	6.914	398.923
Entradas.....	10.403	193.156	2.822	153.228	10.366	369.975
Bajas.....	(6.590)	(143.533)	(1.557)	-	(2.074)	(153.754)
Trasposos de inmovi- lizaciones inmateriales	-	-	-	18.928	18.928	-
Otros trasposos	-	147.188	-	(147.188)	-	-
Saldo final.....	1.576.328	5.791.886	195.801	93.305	240.327	7.897.647
Amortizaciones						
Saldo inicial.....	206.492	1.912.391	84.818	-	67.329	2.271.030
Fusión con Manpac, S.A.	170.912	1.313.985	55.734	-	49.246	1.589.877
Dotaciones.....	31.947	304.233	10.871	-	24.719	371.770
Bajas.....	(1.167)	(142.272)	(640)	-	(1.194)	(145.273)
Saldo final.....	408.184	3.388.337	150.783	-	140.100	4.087.404
Valor neto						
Inicial.....	591.971	1.326.752	35.816	62.505	76.631	2.093.675
Final.....	1.168.144	2.403.549	45.018	93.305	109.227	3.810.243

a) Revalorizaciones

Al 31 de diciembre de 1996 se ha procedido a actualizar los bienes del inmovilizado material, de acuerdo con el Real Decreto-Ley de 7 de junio de 1996 cuyo efecto neto ha sido de 398,9 millones de pesetas en Tobepal, S.A. y de 590 millones de pesetas en el Grupo consolidado. El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio asciende a 75,6 millones de pesetas a nivel de Tobepal, S.A. y de 130 millones de pesetas a nivel del Grupo consolidado.

Por otra parte, en los ejercicios 1990 y 1993 Manpac, S.A. efectuó determinadas revalorizaciones voluntarias de terrenos basadas en unos estudios periciales independientes. Estas revalorizaciones han quedado prácticamente absorbidas dentro del efecto de la actualización derivada en el R.D.-Ley 7/1996.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1996 existe en Tobepal, S.A. inmovilizado con un valor contable original de 1.448 millones de pesetas (1.805 millones de pesetas en el Grupo consolidado), aproximadamente, que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

Grupo consolidado

	Terrenos construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos e Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste						
Saldo inicial.....	1.821.185	6.654.898	342.434	172.103	223.691	9.214.311
Actualización neta						
RD-Ley 7/1996.....	179.968	392.661	8.815	-	8.562	590.006
Entradas.....	54.028	406.616	3.341	179.496	10.749	654.230
Bajas.....	(6.590)	(204.563)	(1.557)	-	(6.932)	(219.642)
Trasposos de inmovi- lizaciones inmateriales						
Otros trasposos	1.244	257.050	-	(258.294)	-	-
Saldo final	2.049.835	7.506.662	353.033	93.305	259.856	10.262.691
Amortizaciones						
Saldo inicial.....	430.880	4.022.361	215.485	-	125.015	4.793.741
Dotaciones	42.795	463.212	13.359	-	28.166	547.532
Bajas	(1.167)	(196.626)	(640)	-	(6.052)	(204.485)
Trasposo de Inmovi- lizaciones inmateriales						
Saldo final	472.508	4.288.947	228.204	-	151.987	5.141.646
Valor neto						
Inicial.....	1.390.305	2.832.537	126.949	172.103	98.676	4.420.570
Final.....	1.577.327	3.217.715	124.829	93.305	107.869	5.121.045

7. Inmovilizaciones financieras

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

Tobepal, s.a.

	Saldo inicial	Entradas	Fusión con Manpac, S.A.	Bajas y otros movimientos	Saldo final
Empresas del Grupo					
- Participaciones	1.226.371	6.961	(751.805)	-	481.527
Empresas asociadas					
- Participaciones	6.085	-	-	(6.085)	-
Cartera de valores	3.588	8.756	-	-	12.344
Depósitos y fianzas.....	1.892	580	-	-	2.472
	1.237.936	16.297	(751.805)	(6.085)	496.343
Menos provisiones	(3.588)	-	-	-	(3.588)
	1.234.348	16.297	(751.805)	(6.085)	492.755

Grupo consolidado

	Saldo inicial	Entradas	Bajas y otros movimientos	Saldo final
Empresas puestas en equivalencia				
- Participaciones	85.752	-	(85.752)	-
Otras participaciones	88.329	8.756	-	97.085
Otros créditos.....	-	20.000	-	20.000
Depósitos y fianzas.....	3.510	632	(147)	3.995
	177.591	29.388	(85.899)	121.080
Menos provisiones	(32.139)	-	-	(32.139)
	145.452	29.388	(85.899)	88.941

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

Nombre	En miles de pesetas	
	1996	1995
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
	481.527	1.226.371

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 1996	Resultados extraordinarios	Valor según libros de la participación
Toybe, S.A.....	300.000	397.018	84.142	11.237	279.959
Tobefil, S.A.....	150.000	459.183	23.388	7.892	147.438
Fuenmayor, S.A.....	105.000	15.735	1.822	610	54.130
	555.000	871.936	109.352	19.739	481.527

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

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.

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 1996. Los datos más relevantes que se derivan de las cuentas anuales no auditadas de INCOTURSA al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes (en miles de pesetas):

Capital social	Reservas y resultados acumulados	Pérdidas y Ganancias 1996
150.000	(10.243)	(1.819)

Asimismo 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, y otras participaciones de menor importe que Fuenmayor, S.A. posee en otras Sociedades.

d) Otros créditos

Dentro de este epígrafe se incluye un préstamo de Fuenmayor, S.A., cuyo vencimiento es el 15 de noviembre de 1998 y que devenga un interés anual del 7%.

8. Existencias

	Miles de pesetas			
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	656.718	507.381	659.099	1.014.341
Productos en curso y semiterminados.....	143.091	82.499	183.321	150.903
Productos terminados.....	289.084	331.293	375.905	617.750
Provisiones.....	(64.369)	(37.859)	(92.116)	(57.887)
	1.024.504	883.314	1.326.209	1.725.107

9. Deudores

	Miles de pesetas			
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Clientes (neto de provisiones).....	1.976.611	1.464.507	2.608.770	3.044.275
Empresas del Grupo.....	35.840	30.513	-	-
Deudores varios.....	1.157	85	22.017	33.167
Personal.....	1.895	(23)	1.895	2.017
Administraciones públicas.....	535	-	10.177	2.271
	2.016.038	1.495.082	2.642.859	3.081.730

10. Inversiones financieras temporales

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

Grupo consolidado

	Saldo inicial	Entradas	Bajas	Saldo final
Empresas asociadas				
- Créditos.....	180	-	-	180
Cartera de valores.....	87.112	11.563	(53.773)	44.902
Otros créditos.....	14.926	8.902	(15.106)	8.722
	102.218	20.465	(68.879)	53.804
Provisiones.....	(9.292)	-	600	(8.692)
	92.926	20.465	(68.279)	45.112

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

	En miles de pesetas
Imposiciones a plazo (pesetas)	12.810
Acciones de Unipapel	32.092
	44.902

Las imposiciones a plazo fijo tienen vencimiento en marzo de 1997 y devengan un interés anual que oscila entre el 7% y 8%.

11. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1996 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización (nota 11c)	Reservas (nota 11d)	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial					
al 1 de enero de 1996.....	1.000.721	640.753	-	1.316.228	380.530
Fusión con Manpac, S.A.....	1.891	15.024	-	585.721	-
Distribución de resultados de 1995:					
- a reservas	-	-	-	380.530	(380.530)
Distribución de reservas	-	(200.144)	-	-	-
Actualización neta					
RD-Ley 7/1996	-	-	387.091	-	-
Resultado del ejercicio 1996.....	-	-	-	-	260.104
Saldo final					
al 31 de diciembre de 1996.....	1.002.612	455.633	387.091	2.282.479	260.104

Grupo consolidado

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización (nota 11c)	Otras reservas de la sociedad dominante (nota 11d)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial al 1 de enero de 1996	1.000.721	640.753	-	1.236.077	677.618	69.312	559.118
Fusión con Manpac, S.A.	1.891	15.024	-	570.996	-	-	-
Distribución de resultados:							
- a reservas	-	-	-	395.732	153.028	10.358	(559.118)
Distribución de reservas	-	(200.144)	-	-	-	-	-
Actualización neta RD-Ley 7/1996	-	-	387.091	-	185.752	-	-
Resultado del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	289.078
Venta participación en Tintas Arzubialde, S.A.	-	-	-	79.670	-	(79.670)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 1996	1.002.612	455.633	387.091	2.282.475	1.016.396	-	289.078

a) Capital suscrito

El capital suscrito de Tobepal, S.A. se compone de 1.002.612 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 1 de marzo de 1996, acordó ampliar el capital social de la Sociedad en 1.891.000 pesetas, aproximadamente, mediante la emisión de 1.891 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una y una prima de emisión de 7.945 pesetas por acción con el fin de incorporar a los accionistas minoritarios de Manpac, S.A. al capital de Tobepal, S.A.

b) Prima de emisión

La Junta General Extraordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 10 de enero de 1996 acordó distribuir la prima de emisión de acciones en 100.072.100 pesetas. Asimismo, la Junta General Ordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 24 de junio de 1996 acordó distribuir la prima de emisión de acciones en igual importe al acordado el 10 de enero.

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

c) Reservas de revalorización

	En miles de pesetas	
	Topebal, S.A.	Grupo consolidado
Reserva revalorización RD-Ley 7/1996, de 7 de junio	387.091	387.091

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, Tobepal, S.A. ha actualizado sus elementos patrimoniales del inmovilizado material y de los elementos patrimoniales del inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero. El importe de la actualización ha ascendido a 387,1 millones de pesetas, importe neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía, el cual ha sido cargado a la citada cuenta con abono a Hacienda Pública acreedora por un importe de 11,9 millones de pesetas.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

Los importes de las cuentas de reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 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):

	En miles de pesetas	
	Toybe, S.A.	Tobefil, S.A.
Reserva revalorización RD-Ley 7/1996 individual	85.292	100.460

d) Reservas

Los movimientos producidos en 1996 en las cuentas de reservas han sido los siguientes (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 1996	182.039	1.134.189	-	1.316.228
Fusión con Manpac, S.A.....	-	-	585.721	585.721
Distribución del resultado de 1995	-	380.530	-	380.530
Saldo final				
al 31 de diciembre de 1996	182.039	1.514.719	585.721	2.282.479

Grupo consolidado

	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 1996	182.039	1.054.038	-	1.236.077
Fusión con Manpac, S.A.....	-	-	570.996	570.996
Traspaso de la Reserva de Sociedades puestas en equivalencia .	-	79.670	-	79.670
Distribución del resultado de 1995	-	381.007	14.725	395.732
Saldo final				
al 31 de diciembre de 1996	182.039	1.514.715	585.721	2.282.475

e) 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):

	Reserva legal individual	
	1996	1995
Toybe, S.A.....	38.948	31.873
Tobefil, S.A.....	30.000	27.321
Fuenmayor, S.A.....	13.207	12.797
Manpac, S.A.....	-	51.721

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1996 a presentar a la Junta General de accionistas de Tobepal, S.A. es la siguiente (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

A reservas voluntarias.....	241.621
A reserva legal.....	18.483
Total	260.104

12. Intereses minoritarios

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

Manpac, S.A.

Saldo inicial.....	34.267
Fusión Tobepal, S.A.-Manpac, S.A.....	(34.267)
Saldo final	-

Los accionistas minoritarios de Manpac, S.A. han entrado a formar parte del accionariado de Tobepal, S.A. con la ampliación de capital descrita en la nota 11.a.

13. Diferencias negativas de consolidación

Los movimientos habidos en este epígrafe durante 1996 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

Manpac, S.A.

Saldo inicial.....	560.607
Fusión Tobepal, S.A.-Manpac, S.A.....	(560.607)
Saldo final	-

El importe de esta diferencia negativa de consolidación ha ido a formar parte de la "Reserva de fusión" en Tobepal, S.A. (ver nota 11.d)

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Se desglosa como sigue (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

	Subvenciones de capital
Saldo inicial	
Imputado a resultados	55.401
Saldo final	(13.653)
	41.748

Grupo consolidado

	Subvenciones de capital
Saldo inicial	
Incremento del ejercicio	126.172
Imputado a resultados	6.300
Saldo final	(26.656)
	105.816

Las subvenciones de capital obtenidas en el ejercicio han sido concedidas por el Ministerio de Industria y Energía a la sociedad dependiente Tobefil, S.A. en relación con un proyecto de investigación y desarrollo.

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):

Tobepal, S.A.

	Otras provisiones
Saldo inicial	
Fusión con Manpac, S.A.	-
Dotaciones	105.000
Saldo final	4.372
	109.372

Grupo consolidado

	Otras provisiones
Saldo inicial	105.000
Dotaciones.....	4.372
Saldo final	109.372

El apartado Otras provisiones recoge las estimaciones realizadas por la Sociedad con respecto a obligaciones con el personal, y a los posibles efectos de otros litigios que pudiera afrontar.

16. Acreedores a largo plazo

	Miles de pesetas			
	Tobepal, s.a.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Otros acreedores	212.352	153.030	228.977	170.759

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

	Miles de pesetas			
	Tobepal, s.a.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Impuesto sobre sociedades diferido (ver nota 21)	107.051	78.883	116.471	91.808
Acreedores por leasing	3.402	4.714	10.607	8.400
Préstamo CDTI.....	48.000	31.900	48.000	31.900
Depósitos recibidos	24.976	-	24.976	-
Acreedores por adquisición Manpac, S.A.	28.150	37.533	28.150	37.533
Otros.....	773	-	773	1.118
	212.352	153.030	228.977	170.759

Tanto el impuesto sobre sociedades diferido de Tobepal, S.A. como del Grupo consolidado, termina de reversar en el año 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 devengan 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 2000.

Dentro de "Depósitos recibidos" se recoge la cantidad reclamada judicialmente por Tobepal, S.A. a un suministrador. El primer fallo ha sido favorable a Tobepal, S.A. cobrándose dicha cantidad. Dado que dicha sentencia ha sido recurrida, la Sociedad no ha registrado como ingreso dicho importe, sino que, aplicando el criterio de prudencia valorativa, lo ha considerado como un depósito recibido, en espera de la sentencia definitiva.

17. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	Miles de pesetas			
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	Utilizado	Límite	Utilizado	Límite
Pólizas de crédito	228.236	650.000	241.894	851.800
Líneas de descuento	966.422	1.535.000	1.358.607	2.105.000
Deuda por intereses	4.621	-	5.821	-
	1.199.279	2.185.000	1.606.322	2.956.800

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

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

	Miles de pesetas	
	Tobepal, S.A.	Grupo consolidado
Proveedores, empresas del Grupo	114.670	-

19. Acreedores comerciales

	Miles de pesetas			
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Deudas por compras o prestación de servicios	1.162.759	822.128	1.477.377	1.631.547

20. Otras deudas no comerciales

Miles de pesetas				
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Administraciones públicas.....	115.478	151.433	170.191	279.141
Remuneraciones pendientes de pago.....	124.357	62.308	162.389	129.746
Otras deudas.....	33.729	285.239	126.439	461.715
	273.564	498.980	459.019	870.602

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

Miles de pesetas				
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Por Impuesto sobre sociedades.....	-	105.155	14.615	153.185
Por Actualización R.D.-Ley 7/1996.....	11.972	-	17.717	-
Por Impuesto sobre sociedades diferido.....	6.718	7.039	12.233	13.049
Por Impuesto sobre la renta de las personas físicas y otros.....	27.717	17.126	37.723	38.268
Por Impuesto sobre el valor añadido.....	8.051	5.155	17.168	37.475
Por Seguridad Social.....	61.020	16.958	70.735	37.164
	115.478	151.433	170.191	279.141

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

Miles de pesetas				
	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Acreedores de leasing.....	1.311	1.311	3.928	2.460
Acreedores por adquisición de Manpac, S.A.....	9.383	283.928	9.383	283.928
Préstamo C.D.T.I. (ver nota 16).....	21.900	-	21.900	-
Otros proveedores de inmovilizado.....	-	-	27.659	50.117
Otros.....	1.135	-	63.569	125.210
	33.729	285.239	126.439	461.715

Las deudas por adquisición de Manpac, S.A. tienen vencimiento el 31 de julio de 1997 y devengan un interés anual del MIBOR a partir del 31 de julio de 1996.

Las deudas recogidas en el epígrafe "Otros" del grupo consolidado corresponden fundamentalmente a préstamos recibidos de terceros que no tienen un vencimiento definido y devengan un interés anual del 6%.

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):

	Tobepal, S.A.	Grupo consolidado
Resultado del ejercicio	280.104	269.078
Impuesto sobre Sociedades (neto)	85.327	115.188
Resultado contable antes de impuestos	345.431	404.266
Diferencias permanentes:		
-De las sociedades individuales	(13.210)	(4.973)
-De los ajustes de consolidación	-	707
Base imponible contable	332.221	400.000
Diferencias temporales:		
-De las sociedades individuales	(79.565)	(68.137)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(10.039)
Base imponible (resultado fiscal)	252.656	321.824

De las diferencias temporales de la Sociedad individual, aproximadamente 98,9 millones de pesetas, son como consecuencia del compromiso de reinversión de plusvalías obtenidas en la enajenación de inmovilizado. Asimismo, se ha producido la reversión de diferencias temporales por aproximadamente 19,3 millones de pesetas. De éstas, aproximadamente 13 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, y 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).

El impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en aproximadamente 30,9 y 49,2 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:

Miles de pesetas			
Año de origen	Tobepal, S.A.	Grupo consolidado	Ultimo año de deducción
1993.....	-	486	1998
1995.....	-	95	2000
1996.....	13.690	51.626	2001
	13.690	52.207	

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 1996, 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 (en miles de pesetas):

Tobepal, S.A.

Compras netas	369.844
Ventas netas.....	143.491
Servicios prestados	36.366

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.....	119.716	119.716
Ventas	1.485.942	1.485.942

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

Geográficamente	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	%		%	
España	72		77	
Resto de Europa	21		17	
Otros	7		6	
	100		100	

Por línea de productos	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	%		%	
Envases para productos alimenticios	47		41	
Envases industriales	41		49	
Envases para productos farmacéuticos y otros	12		10	
	100		100	

d) Aprovisionamientos (en miles de pesetas):

	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:				
-Compras	4.275.838	3.380.344	5.269.279	6.197.655
-Variación de existencias	115.482	(10.025)	165.273	(59.701)
-Otros gastos externos	37.020	20.113	100.330	72.808
	4.428.340	3.390.432	5.534.882	6.210.762

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

	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	1.041.998	642.771	1.382.616	1.339.968
Indemnizaciones	2.311	-	2.311	12.637
Cargas sociales	303.353	183.518	400.093	389.277
Otros gastos sociales	15.809	11.840	22.089	17.578
	1.363.471	838.129	1.807.109	1.759.462

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

	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Variación provisiones existencias.....	16.500	6.009	24.199	17.363
Variación provisión para insolvencias	38.109	2.462	45.354	64.184
	54.609	8.471	69.553	81.547

g) Número promedio de empleados:

	Tobepal, S.A.		Grupo consolidado	
	1996	1995	1996	1995
Directivos.....	16	12	23	23
Empleados administración	93	56	115	92
Obreros fábrica.....	220	144	311	353
	329	212	449	468

h) Retribuciones administradores (en miles de pesetas):

	Tobepal, S.A.	Grupo consolidado
Sueldos	25.330	42.715

Los créditos concedidos a los administradores de la Sociedad dominante pueden desglosarse del siguiente modo (en miles de pesetas):

	Grupo consolidado
Saldo inicial	-
Entregas	20.000
Saldo final	20.000

Estos créditos devengan un interés anual del 7% y tienen su vencimiento el 15 de noviembre de 1998 (ver nota 7.d).

23. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995:

Tobepal, S.A.

Cuadros de financiación (expresados en miles de pesetas)

aplicaciones de fondos	1996	1995
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		
Adquisiciones de Inmovilizado	18.449	5.080
Inmovilizaciones inmateriales	16.518	12.730
Inmovilizaciones materiales	369.975	264.111
Inmovilizaciones financieras	16.297	745.081
Deducción de capital	-	100.072
Distribución de prima de emisión	200.144	-
Cancelación o traspaso corto plazo de deudas a largo plazo		
Otros acreedores	32.595	2.480
Impuesto sobre sociedades diferido	6.433	6.955
Gravamen sobre la revalorización legal del inmovilizado	11.972	-
Total aplicaciones de fondos	672.383	1.136.519
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	196.084	

orígenes de fondos	1996	1995
Recursos procedentes de operaciones		
Fusión con Manpac, S.A.	585.598	597.308
Deudas a largo plazo	115.883	-
Enajenación de Inmovilizado	63.749	74.147
Inmovilizado materiales		
Inmovilizaciones financieras	28.662	16.321
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizaciones financieras	94.575	-
Otras inversiones financieras	-	309
Total orígenes de fondos	868.467	688.065
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		448.434

Tobepal, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Tobepal)
Cuadros de financiación (expresados en miles de pesetas)

aplicaciones de fondos	1996	1995
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	19.821	7.942
Aumento del inmovilizado por adquisición de Manpac	-	1.391.958
Aplicación fondos de fusión con Manpac, S.A.	6.963	-
Otras adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales.....	22.894	40.959
Inmovilizaciones materiales.....	654.230	604.808
Inmovilizaciones financieras.....	29.388	15.773
Reducción de capital	-	100.072
Distribución prima de emisión	200.144	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
Otros acreedores.....	34.620	4.816
Impuesto sobre sociedades diferido.....	12.049	13.016
Gravamen sobre la revalorización legal del inmovilizado	17.717	-
Total aplicaciones de fondos	997.826	2.179.344
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	49.704	-

orígenes de fondos	1996	1995
Recursos procedentes de operaciones	837.475	1.018.063
Intereses minoritarios (Manpac)	-	34.267
Diferencias negativas de consolidación	-	560.607
Provisiones para riesgos y gastos (Manpac)	-	105.000
Subvenciones de capital	6.300	19.500
Deudas a largo plazo	68.175	75.265
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales.....	40.858	42.044
Inmovilizaciones financieras.....	94.575	-
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		
Fianzas y depósitos.....	147	-
Total orígenes de fondos	1.047.530	1.854.746
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	-	324.598

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

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	141.190	-	138.329	-
Deudores	520.956	-	-	42.471
Acreedores	-	527.254	-	490.036
Inversiones financieras temporales	-	-	-	17.517
Tesorería	56.395	-	-	37.631
Ajustes por periodificación	4.797	-	892	-
Total	723.338	527.254	139.221	587.655
Variación del capital circulante	196.084	-	-	448.434

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

	Miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	398.898	640.503	-
Deudores	-	438.871	915.766	-
Acreedores	897.805	-	-	1.799.801
Inversiones financieras temporales	-	47.814	-	65.887
Tesorería	33.170	-	-	16.556
Ajustes por periodificación	4.312	-	1.377	-
Total	935.287	885.583	1.557.646	1.882.244
Variación del capital circulante	49.704	-	-	324.598

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado del ejercicio.....	260.104	380.530
Aumentos:		
Creación Impuesto sobre sociedades diferido.....	34.600	-
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado.....	1.396	9.609
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero.....	393.218	235.603
Total aumentos.....	429.214	245.212
Disminuciones:		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	13.653	13.654
Beneficios en la enajenación de inmovilizado.....	110.067	14.780
Total disminuciones.....	123.720	28.434
Total recursos procedentes de operaciones.....	565.598	597.308

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

	Miles de pesetas	
	1996	1995
Resultado del ejercicio.....	289.078	559.118
Aumentos:		
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero.....	572.862	519.503
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado.....	2.022	9.869
Creación Impuesto sobre sociedades diferido.....	36.712	-
Otros aumentos.....	-	-
Total aumentos.....	611.596	529.372
Disminuciones:		
Ingreso por puesta en equivalencia.....	-	10.355
Subvenciones de capital.....	26.656	26.480
Beneficios en la enajenación de inmovilizado.....	36.543	33.592
Devengo ingresos diferidos.....	-	-
Total disminuciones.....	63.199	70.427
Total recursos procedentes de operaciones.....	837.475	1.018.063

24. Otra información

A continuación y a efectos meramente informativos, se incluyen los balances y cuentas de pérdidas y ganancias en formato abreviado y comparativos de los ejercicios 1996 y 1995, con este último en proforma como si la fusión entre Tobepal, S.A. y Manpac, S.A. se hubiese efectuado el 1 de enero de 1995:

Tobepal, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresados en miles de pesetas)

activo	1996	1995
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	20.691	5.954
Inmovilizaciones inmateriales	50.404	65.544
Inmovilizaciones materiales	3.810.243	3.402.666
Inmovilizaciones financieras	492.755	489.846
	4.374.093	3.964.012
Gastos a distribuir en varios ejercicios	863	1.366
Activo circulante		
Existencias	1.024.504	1.379.723
Deudores	2.016.038	2.400.472
Tesorería	79.529	25.754
Ajustes por periodificación	6.636	2.343
	3.126.707	3.808.292
Total activo	7.501.663	7.773.660
pasivo		
Fondos propios		
Capital suscrito	1.002.612	1.002.612
Prima de emisión	455.633	655.777
Reservas de revalorización	387.091	-
Reservas	2.282.479	1.902.805
Pérdidas y ganancias	260.104	395.637
	4.387.919	3.956.831
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	41.748	55.401
Provisiones para riesgos y gastos	109.372	105.000
Acreeedores a largo plazo		
Otros acreedores	212.352	154.148
Acreeedores a corto plazo	2.750.272	3.502.280
Total pasivo	7.501.663	7.773.660

Tobepal, S.A.
 Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresadas en miles de pesetas)

debe	1996	1995
Gastos		
Consumos de explotación	4.651.577	4.808.851
Gastos de personal	1.363.471	1.333.420
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	388.353	373.189
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	54.609	58.764
Otros gastos de explotación	788.003	753.749
	7.246.013	7.327.973
Beneficios de explotación	461.428	655.821
Beneficios de las actividades ordinarias	349.734	509.003
Resultados extraordinarios positivos netos	-	33.960
Beneficios antes de impuestos	345.431	542.963
Impuesto sobre sociedades	85.327	147.326
Beneficio del ejercicio	260.104	395.637

haber	1996	1995
Ingresos		
Ingresos de explotación		
importe neto de la cifra de negocios	7.654.522	7.926.059
Otros ingresos de explotación	52.919	57.735
	7.707.441	7.983.794
	35.117	39.919
Resultados financieros negativos netos	111.694	146.818
Resultados extraordinarios negativos netos	4.303	-

Quizás la variable que más
repercusión ha tenido en nuestra
favorable situación actual ha sido la
caída del tipo de interés oficial

El sector exterior tuvo asimismo un magnífico comportamiento, superando el crecimiento de exportaciones al de importaciones, lo que presumiblemente continuará en el año en curso.

Los precios también han mantenido una favorable evolución, reduciendo su tasa de crecimiento al 3,6% muy inferior a la del año precedente.

El paro sigue siendo un grave problema con niveles muy altos, a pesar de los esfuerzos de las Autoridades económicas para atajarlo, confiando que en el año actual el Acuerdo Laboral alcanzado entre las fuerzas sociales y la bonanza económica, puedan reducirlo.

Quizás la variable que más repercusión ha tenido en nuestra favorable situación actual ha sido la caída del tipo de interés oficial que se encontraba en el 9% al comienzo del 96 y ha llegado en el pasado Abril al 5,5% que augura una expansión sostenida de nuestra economía.

Para 1997 las previsiones son optimistas. Parece que la economía europea crecerá un 2,3% ese año, tasa que será superada por España, que lo hará como decimos a un ritmo cercano al 3%, tal como indica el Programa de Convergencia, hace poco tiempo aprobado por la mayoría de las fuerzas políticas de la nación.

Informe de
gestión
Entorno económico

El año 1996 ha resultado interesante para España, con un crecimiento económico superior a la media europea y en él se han producido sucesivas correcciones de nuestros principales desequilibrios económicos que nos van acercando al cumplimiento de los criterios de convergencia establecidos en el Tratado de Maastricht.

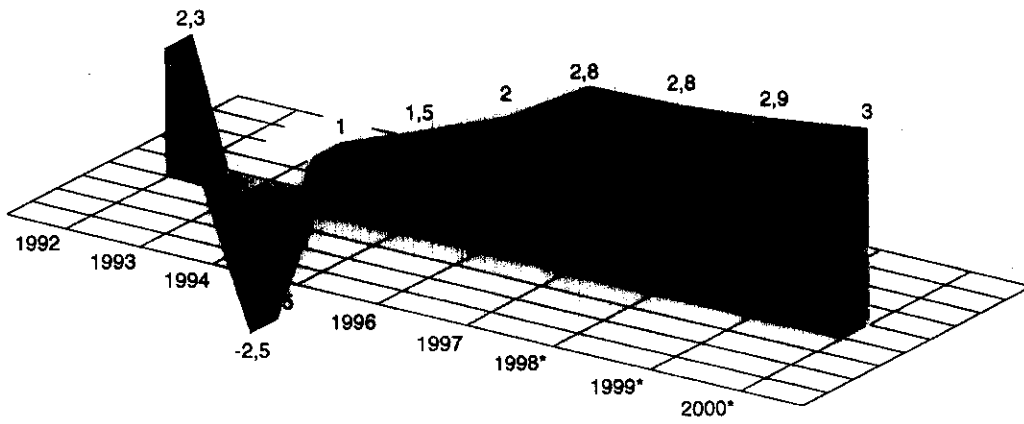
La desaceleración económica sufrida desde Junio de 1995 fue remitiendo paulatinamente dando paso a un mayor dinamismo a partir del verano de 1996, lo que ha permitido un crecimiento medio del 2,2%, que aunque inferior al del año anterior, se acerca bastante a las cifras previstas por el Ministerio

de Economía.

La reactivación económica, se ha debido en parte a una reducción progresiva del gasto público. Así los motores de la economía para el año, fueron las exportaciones, la inversión en bienes de equipo y una moderada recuperación del consumo privado, que permitió de paso el control de los precios.

Por el lado de la demanda, el consumo privado creció un 1,8%, afianzando las perspectivas para los primeros meses de este año que permiten augurar un crecimiento cercano al 3%, lo que sin duda afectará positivamente a nuestro Sector, tan estrechamente ligado a esta

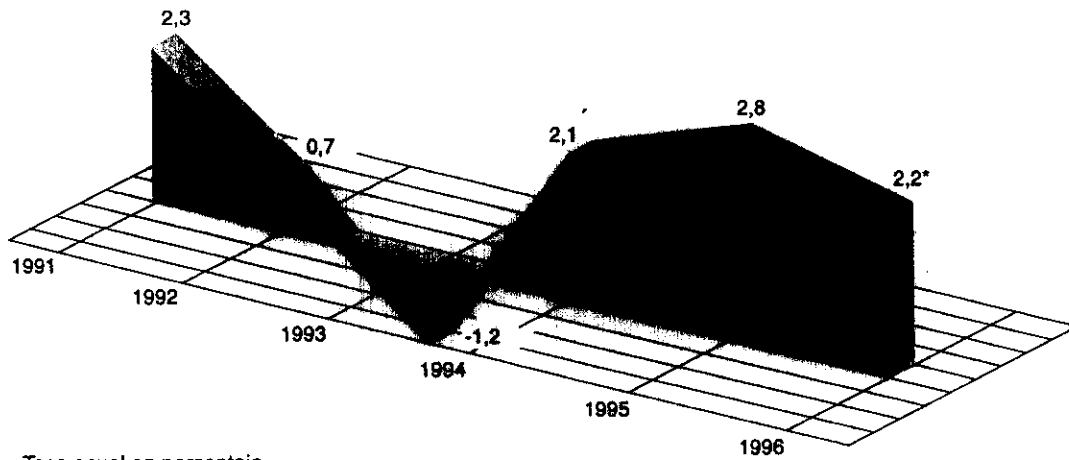
Evolución del consumo privado.



Tasa interanual, en porcentaje

* Previsión

Evolución del PIB



Tasa anual en porcentaje

* Previsiones del Banco de España

Informe de

Nuestro sector

Los precios de las materias primas más utilizadas en nuestras fabricaciones fueron cayendo a lo largo de 1996 en un movimiento que se inició en el verano del 95 y que se fue extendiendo a todos los materiales que consumimos.

Esta situación se ha mantenido hasta el comienzo de este año, cuando las materias plásticas han comenzado a remontar, así como la hoja fina de aluminio. También recientemente se observa un crecimiento en los precios de pasta de papel, aunque por el momento los precios de papel no parecen moverse.

El sector transformador en medio de esta atonía, ha visto descender su cartera de pedidos y también los precios, arrastrados por las exigencias de los clientes ante la baja de materias primas y a pesar de que otros componentes del precio subían de forma obstinada.

Como consecuencia de todo ello, se ha apreciado una caída de rentabilidad en las Empresas.

En el sector del plástico, parece ser que el crecimiento final del consumo, estimado en 1,9% se ha apoyado básicamente en la favorable evolución de las exportaciones de transformados plásticos. El año no se puede considerar como malo, y se ha llegado según datos de ANAIP (Confederación Española de Empresarios de Plásticos) en el pasado año, a un consumo de plásticos por habitante de 54 Kgs. que consolida los importantes aumentos que hubo en 1995.

El sector de envases y embalajes es el que peores resultados ha presentado entre todos los transformadores plásticos.

La industria europea de plásticos está inmersa en un período de alianzas y en España se



están llevando a cabo importantes proyectos de creación de nuevas fábricas y ampliación de las existentes. Los precios mantienen una tendencia alcista, ya que los productores de polímeros vienen intentando mejorar sus precios desde Marzo, para tratar de compensar pérdidas sufridas en finales del 96. Los aumentos de costo de las materias primas, etileno y propileno, y la escasez de monómeros están reforzando estas subidas.

La producción de papel y cartón según datos de ASPAPEL, creció un 2,3% en 1996 hasta alcanzar las 3,7 millones de Tm; creció más, en el segmento de higiénicos y sanitarios, y menos en papeles blancos, prensa y embalaje. La producción de pastas que disminuyó en los primeros nueve meses del año, tuvo un crecimiento importante en el último trimestre. Parece que se produce pues una cierta recupe-

ración en la producción, creciendo la exportación. También el consumo que comenzó con una caída importante, ha ido creciendo a lo largo del año, especialmente en el tercero y cuarto trimestre. El consumo aparente de papel y cartón que en Septiembre suponía un 2,6% menos que en 1995, ha crecido fuertemente en el último trimestre, todavía sin cuantificar al redactar estas líneas.

La hoja fina de aluminio, que mantenía precios con tendencia a la baja el ejercicio anterior, ha tenido recientemente fuertes tensiones de subidas, al crecer la cotización del lingote en más de un veinte por ciento, a lo que se añadió la subida de la cotización del dólar estadounidense, moneda que domina los precios internacionales.

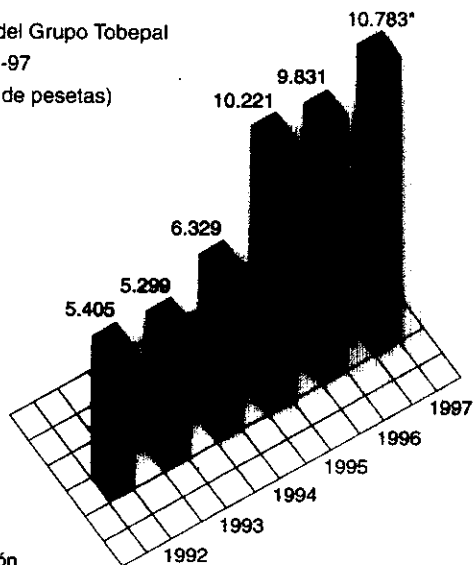
Parece que estas subidas se estabilizan en estos momentos.

Informe de

El Grupo Tobepal

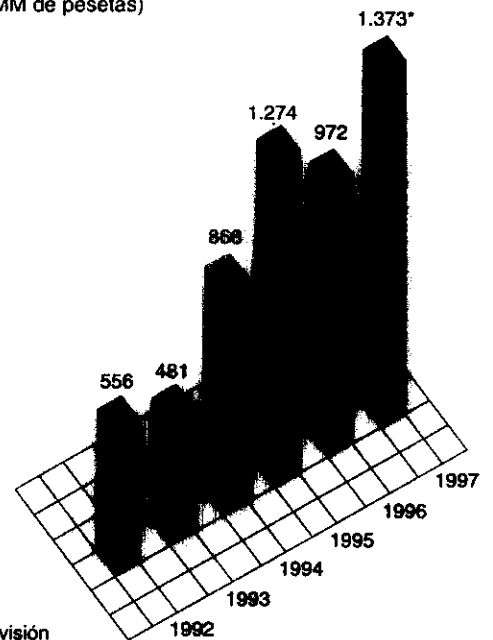
En la década de los noventa, hemos ido consiguiendo importantes crecimientos que nos han colocado en la cúspide del subsector del embalaje flexible. La fusión por absorción con Manpac ha consolidado este crecimiento que nos permitirá conseguir nuevas metas en los próximos años, siempre con el objetivo muy presente de lograr un conjunto productivo, capaz de competir con éxito en nuestro mercado europeo.

Ventas del Grupo Tobepal
de 1992-97
(en MM de pesetas)



* Previsión

Cash flow,
antes de Impuestos
(en MM de pesetas)



* Previsión

Sin embargo, 1996 ha resultado inferior a las previsiones que manteníamos, motivado por el impacto de la caída de precios de las primeras materias por un lado, y por el otro, los gastos extraordinarios que ha acarreado la comentada fusión.

Así, las ventas han descendido en casi un 4% sobre el año anterior y el beneficio de explotación en un 30 por ciento. El descenso de cash flow es algo inferior, por el crecimiento de las amortizaciones.

Dentro del Grupo la situación de las Empresas ha sido diversa, ya que si Tobepal y Tobefil han reducido sus ventas y beneficios, Toybe los ha aumentado significativamente como veremos más adelante.

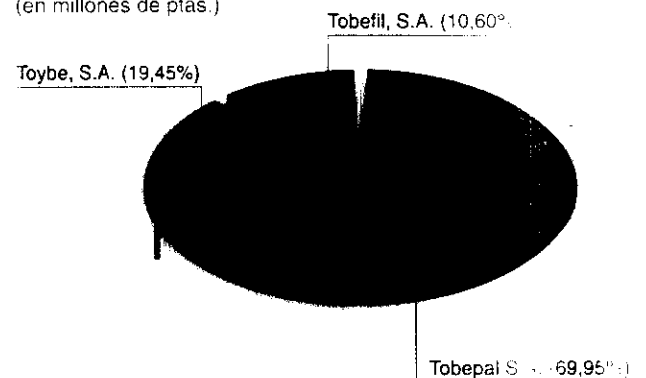
Con la absorción de Manpac y la venta de nuestra participación en Tintas Arzubialde, S.A., el Grupo se ha visto reducido a las tres empresas principales y Fuenmayor, S.A.

Toybe y Tobefil han completado ya sus inversiones y Tobepal finaliza este año su programa inversor del bienio 95-97, con lo que quedan las empresas del grupo muy bien equipadas para afrontar con éxito los próximos años, en los que se ha de configurar definitivamente el marco en el que nos

hemos de mover en Europa.

Estamos convencidos de que la llegada de JRC y con él, nuestra total apertura, beneficiará e impulsará el desarrollo del negocio, pues nuestras actividades estarán en ese momento trabajando conjuntamente con eficiencia y calidad.

Participación en beneficios.
(en millones de ptas.)



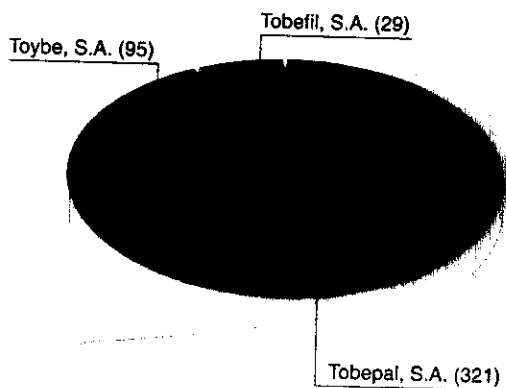
Cash flow antes de impuestos consolidados: 972 Millones de ptas.

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

Cuenta consolidada					
Conceptos	Año 1996	% sobre cifra ventas	Año 1995	% sobre cifra ventas	% diferencia
Importe cifra negocio	9.831.259		10.221.491		
Valor de Producción	9.881.877	100	10.477.671	100	-5,68
Aprovision. Mater. Primas	5.744.308	58,13	6.210.762	59,27	-7,50
Valor Añadido	4.137.569	41,87	4.266.909	40,73	-3,02
Gastos de Personal	1.807.109	18,28	1.759.480	16,79	2,71
Variación Prov. de Tráfico	69.553	0,71	81.547	0,78	-14,71
Otros Gastos Explotación					
Servicios Exteriores	1.058.604	10,71	1.013.008	9,67	4,50
Tributos	29.476	0,30	27.351	0,26	7,77
Dotación para Amortizac.	567.633	5,74	516.237	4,93	9,96
Beneficio Explotación	605.194		869.286		-30,38
Rtdos. Financ. negativos	138.379	1,40	187.159	1,79	-26,06
Beneficio Activ. ordinari.	466.815	4,72	692.482	6,61	-32,58
Rstos. Extraor.	- 62.549		+ 66.189		-194,50
Benefic. antes de Impues.	404.266	4,09	758.671	7,24	-46,71
Impuesto sobre Sociedad.	115.188		199.171		-42,18
Rstdo. Ejerc. (Beneficio)	289.078		559.500		-48,33
Cash flow antes de impuestos	971.899	9,84	1.274.908	12,17	-23,77

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

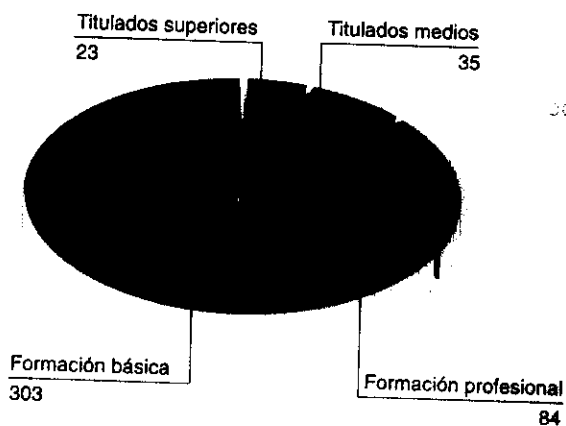
La plantilla del Grupo al terminar 1996, estaba formada por 445 personas que se distribuían así:



La distribución de personal por edades, es la siguiente en el Grupo (total 445):



Por niveles de formación se distribuye así (total 445):



Tobepal, S.A.

Ha cambiado su balance en forma muy acusada, después de la incorporación de Manpac. También lógicamente, su cuenta de pérdidas y ganancias, que refleja el fuerte impacto de la fusión, al haberse producido gastos extraordinarios que no existirán ya en próximos ejercicios.

Así podemos ver en el estado comparativo, que si bien las ventas han crecido casi un 43% por ciento, los beneficios de explotación han descendido en un 19,45 por ciento.

Crece en forma importante todos los parámetros como, gastos de personal, servicios exteriores, amortizaciones, etc., cosa lógica en una Empresa que ha pasado de 212 a 321 personas y que ahora cuenta con dos plantas productivas.

Al producirse la fusión, tuvimos que ajustar necesariamente la planta de Burgos, que se encontraba sobredimensionada para sus necesidades. Otras personas, directivos y administrativos principalmente, pasaron a residir en Logroño, por ser en esta fábrica donde se han centralizado todos los servicios.

Logroño así, ha finalizado el año con una plantilla de 231 personas, quedando en Burgos una fábrica muy especializada con 90 personas.

Durante el ejercicio se han puesto de manifiesto unos gastos, originados en la planta productiva de Burgos, que entendemos son realmente excepcionales y que difícilmente volverán a repetirse. Estos gastos los estimamos de la siguiente forma:

Reorganización personal planta de Burgos con reducción de plantilla	111.847.931,- Ptas.
Dotación a las provisiones	55.170.096,- Ptas.
Sueldos de primero enero, hasta su salida, de personal excedente	55.424.357,- Ptas.
Total pesetas	222.442.384,- Ptas.



En el ejercicio actual se están haciendo esfuerzos importantes para volver a los ratios que disponíamos previamente a la fusión. Los trabajos de cambios de maquinaria e incorporación de nuevas máquinas que se llevan a cabo, quedarán finalizados inmediatamente después del verano, en el mes de septiembre. Llegado este momento, ambas instalaciones quedarán altamente especializadas, lo que generará una mejora competitiva importante.

Hay que considerar también en el transcurrir del ejercicio pasado, que la caída del consumo nacional, ha tenido una repercusión directa en nuestra cartera de pedidos. Ante tal situación hemos redoblado nuestros esfuerzos en el resto del mercado europeo, consiguiendo una cifra de negocios un 25,3 por ciento superior a la del ejercicio precedente, que han podido paliar en

parte las menores ventas del mercado interno. En el pasado año, fue destacable nuestra presencia en la Feria INTERPACK 96 celebrada en Düsseldorf entre los días 9 y 15 de Mayo, con un magnífico stand que se recoge en la fotografía y que fue muy visitado por nuestra clientela.

En una fiesta celebrada el día 15 de Noviembre 1996, en la que la Cámara de Comercio de Logroño presentó los "Premios a la Exportación 1995", se concedió a Tobepal, S.A. junto a otras dos Empresas, este importante galardón que premiaba nuestro esfuerzo exportador.

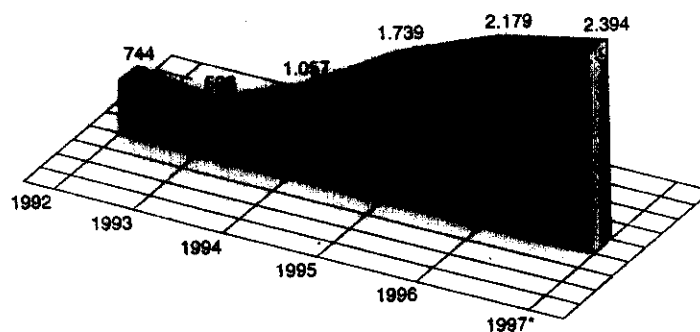
Recogió el premio D. Isaac Gutiérrez, al encontrarse en el extranjero D. Javier Rojo, responsable del departamento, en una agradable cena con más de 300 comensales, empresarios riojanos.

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

Cuenta consolidada					
Conceptos	Año 1996	% sobre cifra ventas	Año 1995	% sobre cifra ventas	% diferencia
Importe cifra negocio	7.654.522		5.342.467		
Valor de Producción	7.707.441	100	5.518.842	100	39,65
Aprovision. Mater. Primas	4.651.577	60,35	3.390.432	61,43	37,20
Valor Añadido	3.055.864	39,65	2.128.410	38,57	43,58
Gastos de Personal	1.363.471	17,69	838.129	15,19	62,68
Variación Prov. de Tráfico	54.609	0,71	8.471	0,15	544,66
Otros Gastos Explotación					
Servicios Exteriores	766.618	9,95	460.556	8,35	66,45
Tributos	21.385	0,27	13.743	0,25	55,61
Dotación para Amortizac.	388.353	5,04	234.667	4,25	65,49
Beneficio Explotación	461.428		572.844		-19,45
Rtdos. Financ. negativos	111.694	1,45	76.116	1,38	46,74
Beneficio Activ. ordinari.	349.734	4,54	496.728	9	-29,60
Rstos. Extraor.	-4.303		23.545		
Benefic. antes de Impues.	345.431		520.273		-33,60
Impuesto sobre Sociedad.	85.327		139.743		-38,94
Rstdo. Ejerc. (Beneficio)	260.104		380.530		-31,64

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

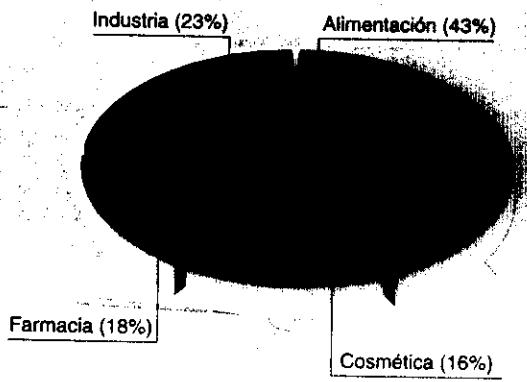
La evolución de nuestras exportaciones en los cinco últimos años, ha sido la siguiente:



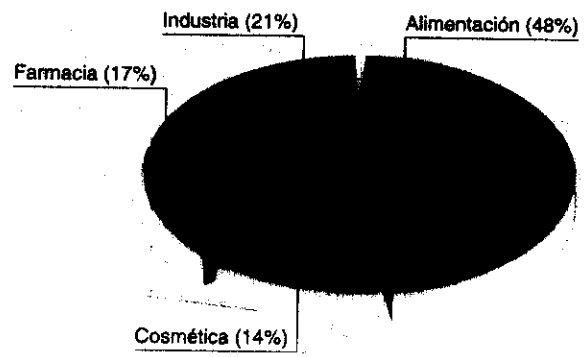
Volumen de exportaciones (MM. de Ptas.)

* Previsión

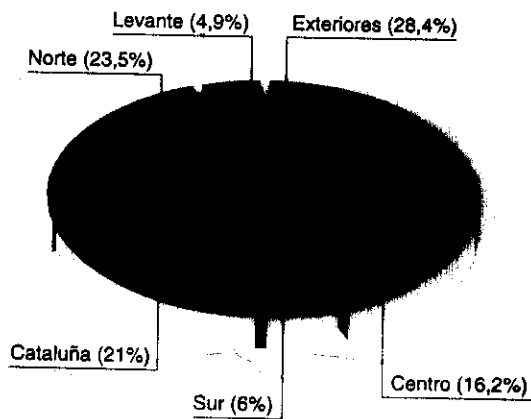
Tobepal.
Ventas por sector 1996
% Ptas.



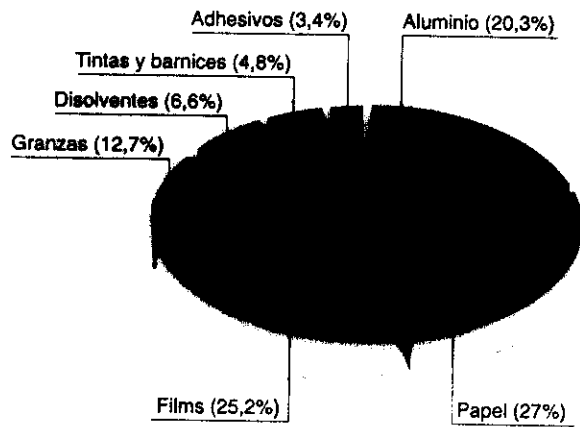
Tobepal.
Ventas por sector 1996
% M²



Distribución geográfica
de las ventas 1996



Consumos más representativos
de Tobepal 1996



El total de inversiones hechas en 1996, han sido 175 millones de pesetas

Toybe, S.A.

Continuando el programa de inversiones iniciado en 1995, se instaló el pasado año, una nueva máquina para fabricación de bolsas portables, y se hizo una reforma de una de las máquinas impresoras de flexografía. Asimismo, se inauguró un nuevo pabellón para almacenamiento de productos terminados.

Todo ello permitió una racionalización de la producción que está contribuyendo a una cierta reducción de nuestros costes. Por otro lado la incorporación de estos nuevos activos permitirá ampliar nuestras cifras de facturación en los próximos años.

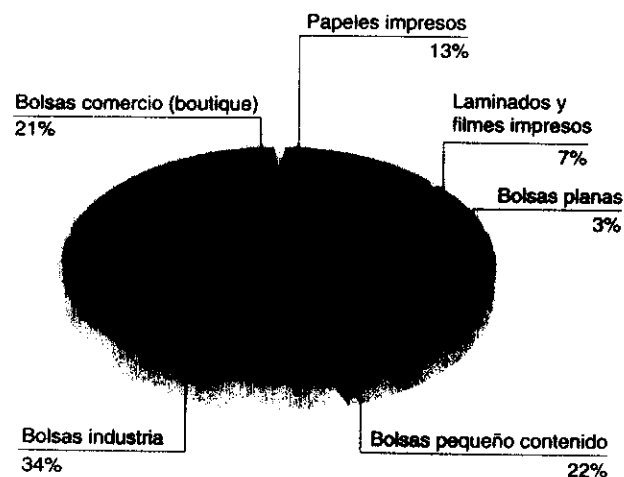
El total de inversiones hechas en 1996, han sido 175 millones de pesetas y con ello ha quedado completado el plan previsto para el bienio.

La cifra de ventas conseguida por Toybe, fue muy similar a la del año anterior, totalizando 1.637 millones de Ptas. Sin embargo, ha tenido un aumento importante su cash flow que ascendió a 204 millones (+22%) y su beneficio neto después de

impuestos que sumó 84,2 millones de pesetas (un 19% más).

Este año las expectativas son buenas, pues se espera un significativo aumento de la cifra de ventas, animada por el repunte que presenta el aumento del consumo en España.

Distribución de ventas por producto.



Balance de situación de Toybe, S.A. en miles de pesetas.

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	675.461	Capital	300.000
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.050	Reservas	397.018
Activo circulante	616.085	Pérdidas y ganancias	84.142
		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	21.152
		Acreedores a L. plazo	7.326
		Acreedores a C. plazo	482.958
Total activo	1.292.596	Total pasivo.....	1.292.596

Balance de situación de Tobefil, S.A. en miles de pesetas.

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	589.597	Capital	150.000
Gastos a distribuir en varios ejercicios	604	Reservas	459.183
Activo circulante	504.049	Pérdidas y ganancias	23.387
		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	42.916
		Acreedores a L. plazo	9.299
		Acreedores a C. plazo	409.465
Total activo	1.094.250	Total pasivo.....	1.094.250



Tobefil, S.A.

No ha sido un buen ejercicio para Tobefil, el del recién finalizado 1996. La situación del mercado ha sido un tanto anómala, y a pesar de haber tenido un fuerte aumento de su producción, que representó en toneladas un 13% más que en 1995, la cifra de ventas fue ligeramente inferior a la alcanzada en tal año.

Las constantes oscilaciones en el precio de las materias primas y el exceso de capacidad productiva de los transformadores españoles, no han permitido repercutir en los precios de ventas los aumentos de costes, lo que ha propiciado que los márgenes hayan caído sustancialmente con respecto al ejercicio anterior.

Así se ha conseguido una cifra de ventas de 1.088 millones de pesetas (menos 6,80%) y un cash flow de 111 millones (menos 35%).

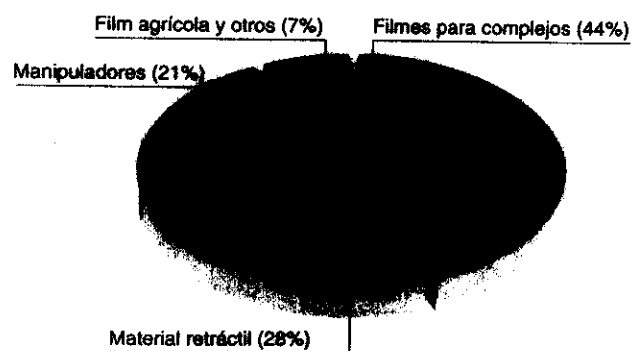
Tobefil, en colaboración con el CDTI está desarrollando nuevos filmes de embalaje destinados a envolturas de productos alimentarios y otros usos. Persigue encontrar materiales más técnicos que

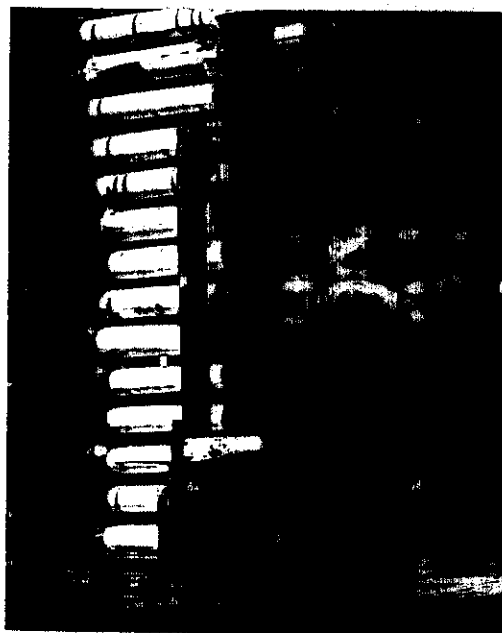
consigan buenos resultados con espesores inferiores a los tradicionales.

En Mayo 96, uno de sus filmes destinados a la industria de perfumería fue galardonado con el premio "INNOV 'ATO" en el cuarto Certamen celebrado en París.

Ha iniciado también fabricaciones de co-extrusión con metalócenos para reducir espesores y mejorar condiciones de soldadura, por considerar que son polímeros con futuro.

Distribución de ventas por producto.





Fuenmayor, S.A.

Ha tenido un pequeño resultado de 1.822.342,- pesetas. Su actividad es escasa. Sigue propietaria del 30% de Insular de Construcción y Turismo, S.A. que tiene un capital social de 150 millones de pesetas y que posee un edificio en venta en Palma de Mallorca.

Composición del Grupo Tobepal

Como se indicó en el Informe de Gestión del pasado año, el día 10 de Enero de 1996, se produjo la desinversión de nuestra participación en Tintas Arzubialde, S.A. que supuso una plusvalía de 88,4 millones de pesetas.

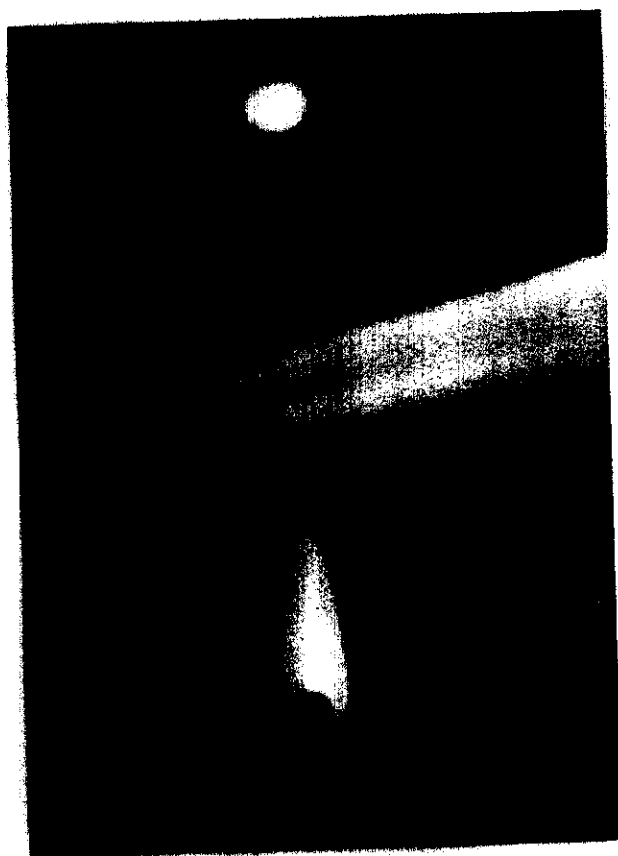
Teniendo también en cuenta la fusión con Manpac, S.A., las cuentas consolidadas del Grupo Tobepal recogen los balances y resultados de las empresas que se indican en el cuadro de la derecha.

Balance de situación de Fuenmayor, S.A. en miles de pesetas.

Activo		Pasivo	
Inmovilizado	65.987	Capital	105.000
Inmovilizado financiero	54.660	Reservas	15.736
Circulante	49.807	Beneficio	1.822
Tesorería	6.861	Acreedores C. plazo	54.757
Total activo	177.315	Total pasivo.....	177.315

Grupo Tobepal

Tobepal, S.A.	Empresa holding
Toybe, S.A.	Participación del 100%
Tobefil, S.A.	Participación del 100%
Fuenmayor, S. A.	Participación del 100%



Expectativas ante

El Programa de Convergencia, recientemente aprobado por la mayor parte de las fuerzas políticas españolas augura un crecimiento del Consumo hasta el año 2.000, muy similar al crecimiento del PIB y en el entorno del TRES por ciento.

Este crecimiento sostenido, que ya ha comenzado a notarse en nuestra actividad a partir del mes de Marzo, augura el cumplimiento de nuestros objetivos para el año.

Si además constatamos que este crecimiento se ha de producir (con mayor o menor intensidad) en la totalidad del Mercado Europeo, presumimos que en este ejercicio y los siguientes, podremos movernos en un entorno muy favorable.

También confiamos que las cifras de exportación a Países fuera de la Unión Europea, se intensifiquen, muy especialmente en EE.UU., donde hemos entrado con fuerza.

Los tipos de interés con su continuación de tendencia a la baja, han de ayudarnos también en esta nueva etapa.

Los trabajos necesarios para la ubicación definitiva de la maquinaria entre Burgos y Logroño, están muy adelantados. También se están haciendo algunas pequeñas transformaciones en la estructura de la

planta de Burgos, para poder acoger correctamente la nueva maquinaria en el camino.

Señores accionistas: es agradable poder notificarles que el mayor esfuerzo inversor ha quedado hecho y que a partir del nuevo año, entraremos en una fase más tranquila en este aspecto tan decisivo.

Esta previsto, que en el mes de Marzo y coincidiendo con la celebración del 75 Aniversario de nuestra fundación, se proceda al reparto de 100.167.100,- Pts. con cargo a la Cuenta de Prima de Emisión, que una vez deducido este importe, quedará reducida a la cantidad de 355.465.188,- Pts. Asimismo propondremos un nuevo reparto en la próxima Asamblea General Ordinaria.

Estos han sido los principales puntos de interés en el intervalo de tiempo transcurrido entre la Asamblea del año pasado y la presente. Aspectos, la mayoría positivos, que se han hecho posibles gracias a la confianza que siempre hemos disfrutado de Vds. señores accionistas.

Nuestras más expresivas gracias a todos Vds., así como a la totalidad de nuestro Personal que tanto se esfuerza día a día con su trabajo, sus conocimientos y su imaginación, para conseguir los objetivos tan ambiciosos que nos hemos propuesto.