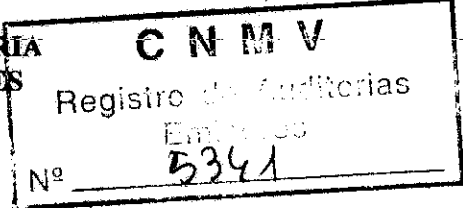


**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

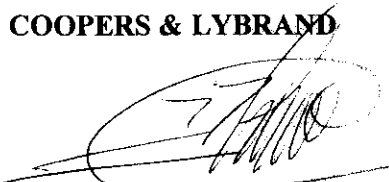
A los accionistas de
Tobepal, S.A.

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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 21 de febrero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

COOPERS & LYBRAND

Juan José Hierro González
2 de marzo de 1998

TOBEPAL, S.A.

Cuentas anuales individuales y del grupo consolidado
(GRUPO TOBEPAL) de 1997

TOBEPAL, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	17.235	20.691	Capital suscrito	802.090	1.002.612
Inmovilizaciones inmateriales	35.875	50.404	Prima de emisión	175.089	455.633
Inmovilizaciones materiales	4.089.700	3.810.243	Reserva de revalorización	387.091	387.091
Inmovilizaciones financieras	495.240	492.755	Reservas	1.343.061	2.282.479
	<u>4.638.050</u>	<u>4.374.093</u>	Pérdidas y ganancias	272.493	260.104
				<u>2.979.824</u>	<u>4.387.919</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	469	863	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	28.094	41.748
Activo circulante			Provisiones para riesgos y gastos	105.000	109.372
Existencias	1.229.386	1.024.504			
Deudores	2.306.088	2.016.038	Acreedores a largo plazo		
Tesorería	55.576	79.529	Deudas con entidades de crédito	1.129.535	0
Ajustes por periodificación	0	6.636	Deudas con empresas del grupo	97.556	0
	<u>3.591.050</u>	<u>3.126.707</u>	Otros acreedores	153.264	212.352
				<u>1.380.355</u>	<u>212.352</u>
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	1.596.003	1.199.279
			Deudas con empresas del grupo	339.200	114.670
			Acreedores comerciales	1.468.190	1.162.759
			Otras deudas no comerciales	332.903	273.564
				<u>3.736.296</u>	<u>2.750.272</u>
TOTAL ACTIVO	8.229.569	7.501.663	TOTAL PASIVO	8.229.569	7.501.663

[Handwritten signature]

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997.

[Handwritten signature]
 J. J. López
 E. Guerrero

TOBEPAL, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	1997	1996
DEBE	HABER			
GASTOS	INGRESOS			
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	223.237	8.087.819	7.639.160
Aprovisionamientos	4.968.399	4.428.340	11.942	15.362
Gastos de personal	1.441.797	1.363.471		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	470.250	388.353	4.740	0
Variación de las provisiones de tráfico	(10.108)	54.609	63.512	52.919
Otros gastos de explotación:			<u>8.168.013</u>	<u>7.707.441</u>
- Servicios exteriores	821.960	766.618		
- Tributos	25.786	21.385		
	<u>7.718.084</u>	<u>7.246.013</u>		
Beneficio de explotación	449.929	461.428	22.723	18.890
Gastos financieros y gastos asimilados	147.754	141.264	20.462	16.227
Diferencias negativas de cambio	8.823	5.547	<u>43.185</u>	<u>35.117</u>
	<u>156.577</u>	<u>146.811</u>		
Beneficios de las actividades ordinarias	336.537	349.734	113.392	111.694
Pérdida en enajenación de inmovilizado	3.900	1.396	21.836	110.067
Gastos extraordinarios	5.339	116.220	13.654	13.653
Gastos ejercicios anteriores	0	25.104	25.725	14.697
	<u>9.239</u>	<u>142.720</u>	<u>61.215</u>	<u>138.417</u>
Resultados extraordinarios positivos	51.976	0	0	4.303
Beneficios antes de impuestos	388.513	345.431		
Impuesto sobre sociedades	116.020	85.327		
	<u>272.493</u>	<u>260.104</u>		
Resultado del ejercicio (Beneficio)				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997.

[Signature]

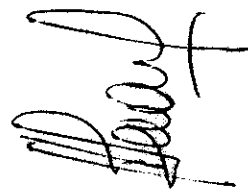
[Signature]

[Signature]

TOBEPAL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TOBEPAL)
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	PASIVO	1997	1996
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	17.235	20.691	Capital suscrito	802.090	1.002.612
Inmovilizaciones inmateriales	45.818	61.776	Prima de emisión	175.089	455.633
Inmovilizaciones materiales	5.218.068	5.121.045	Reserva de revalorización	387.091	387.091
Inmovilizaciones financieras	70.203	88.941	Otras reservas de la sociedad dominante	1.262.472	2.282.475
	<u>5.351.324</u>	<u>5.292.453</u>	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.125.957	1.016.398
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	434.715	289.078
				<u>4.187.414</u>	<u>5.433.287</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>1.411</u>	<u>2.517</u>	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>104.749</u>	<u>105.816</u>
			Provisiones para riesgos y gastos	<u>105.000</u>	<u>109.372</u>
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo		
Existencias	1.570.006	1.326.209	Deudas con entidades de crédito	1.129.535	0
Deudores	3.169.180	2.642.859	Otros acreedores	174.049	228.977
Inversiones financieras temporales	79.257	45.112		<u>1.303.584</u>	<u>228.977</u>
Tesorería	81.158	104.384	Acreeedores a corto plazo		
Ajustes por periodificación	0	6.636	Deudas con entidades de crédito	2.088.868	1.606.322
	<u>4.899.601</u>	<u>4.125.200</u>	Acreeedores comerciales	1.844.615	1.477.377
			Otras deudas no comerciales	618.106	459.019
				<u>4.551.589</u>	<u>3.542.718</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>10.252.336</u></u>	<u><u>9.420.170</u></u>	TOTAL PASIVO	<u><u>10.252.336</u></u>	<u><u>9.420.170</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997.





TOBEPAL, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO TOBEPAL)
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
GASTOS			INGRESOS		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	209.426	Importe neto de la cifra de negocios:		
Aprovisionamientos	6.262.304	5.534.882	- Ventas	10.598.638	9.831.071
Gastos de personal	1.913.141	1.807.109	- Prestaciones de servicios	193	188
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	692.004	567.633	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	23.087	0
Variación de las provisiones de tráfico	6.511	69.553	Otros ingresos de explotación	46.191	50.618
Otros gastos de explotación:				<u>10.668.109</u>	<u>9.881.877</u>
- Servicios exteriores	1.117.465	1.058.604			
- Tributos	33.019	29.476			
	<u>10.024.444</u>	<u>9.276.683</u>			
Beneficio de explotación	643.665	605.194			
Gastos financieros y gastos asimilados	191.322	202.655	Ingresos de participaciones en capital	20.562	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(600)	Otros intereses e ingresos asimilados	55.704	53.226
Diferencias negativas de cambio	9.916	7.365	Diferencias positivas de cambio	25.900	17.815
	<u>201.238</u>	<u>209.420</u>		<u>102.166</u>	<u>71.041</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	544.593	466.815	Resultados financieros negativos	99.072	138.379
Pérdida en enajenación de inmovilizado	3.900	2.022	Beneficios en enajenación de inmovilizado	14.048	36.543
Variación provisiones del inmovilizado	1.661	0	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	36.065	26.656
Gastos extraordinarios	5.573	116.240	Otros ingresos extraordinarios	29.527	15.307
Gastos ejercicios anteriores	25	25.104	Ingresos ejercicios anteriores	0	2.311
	<u>11.159</u>	<u>143.366</u>		<u>79.640</u>	<u>80.817</u>
Resultados extraordinarios positivos	68.481	0	Resultados extraordinarios negativos	0	62.549
Beneficios antes de impuestos	613.074	404.266			
Impuesto sobre sociedades	178.359	115.188			
Resultado del ejercicio (Beneficio) consolidado	434.715	289.078			

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997

[Handwritten signature]

**TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997**

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. Con efectos desde el 1 de enero de 1996 Tobepal, S.A. se fusionó con Manpac, S.A. mediante la disolución de esta última y el traspaso en bloque de su patrimonio al de la matriz Tobepal, S.A.

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	31/12/97	12
Tobefil, S.A.	31 de diciembre	31/12/97	12
Fuenmayor, S.A.	31 de diciembre	31/12/97	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 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

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPOENEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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 1997.

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) 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/reducción 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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPLEMENTAN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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 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 a 50	16 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 a 18	5 a 18
Mobiliario	5 a 10	5 a 10
Otro inmovilizado	5 a 10	4 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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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 esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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):

	Gastos de amplia- ción y reducción de capital	Gastos de fusión	Total
TOBEPAL, S.A.			
Saldo inicial	4.384	16.307	20.691
Entradas	2.256	0	2.256
Amortizaciones	(2.022)	(3.690)	(5.712)
Saldo final	<u>4.618</u>	<u>12.617</u>	<u>17.235</u>
GRUPO CONSOLIDADO			
Saldo inicial	4.384	16.307	20.691
Entradas	2.256	0	2.256
Amortizaciones	(2.022)	(3.690)	(5.712)
Saldo final	<u>4.618</u>	<u>12.617</u>	<u>17.235</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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 1997, han sido los siguientes (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.				
	Investigación y desarrollo comercial y otros	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo inicial	113	4.665	40.605	45.383
Entradas	0	0	92	92
Amortizaciones	(113)	(1.333)	(12.591)	(14.037)
Saldo final	0	3.332	28.106	31.438

GRUPO CONSOLIDADO				
	Investigación y desarrollo comercial y otros	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Total
Saldo inicial	1.957	4.847	40.605	47.409
Entradas	0	0	1.914	1.914
Amortizaciones	(1.035)	(1.333)	(12.716)	(15.084)
Saldo final	922	3.514	29.803	34.239

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

Los movimientos de las cuentas que recogen los derechos sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, durante 1997, han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
COSTE		
Saldo inicial	5.827	17.626
Saldo final	<u>5.827</u>	<u>17.626</u>
AMORTIZACIÓN		
Saldo inicial	806	3.259
Dotación	584	2.788
Saldo final	<u>1.390</u>	<u>6.047</u>
VALOR NETO CONTABLE		
Inicial	<u>5.021</u>	<u>14.367</u>
Final	<u>4.437</u>	<u>11.579</u>

Un resumen de los contratos de arrendamiento financiero existentes al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.					
<u>Tipo de bien</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de la opción de compra</u>	<u>Cuotas satisfechas</u>		<u>Cuotas pendientes al 31-12-97</u>
			<u>Años anteriores</u>	<u>Presente ejercicio</u>	
Elementos de transporte	<u>5.687</u>	<u>109</u>	<u>1.952</u>	<u>1.311</u>	<u>3.402</u>

GRUPO CONSOLIDADO					
<u>Tipo de bien</u>	<u>Coste</u>	<u>Valor de la opción de compra</u>	<u>Cuotas satisfechas</u>		<u>Cuotas pendientes al 31-12-97</u>
			<u>Años anteriores</u>	<u>Presente ejercicio</u>	
Elementos de transporte	<u>17.019</u>	<u>327</u>	<u>5.455</u>	<u>3.987</u>	<u>10.607</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos producidos, durante 1997, 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	1.576.328	5.791.886	195.801	93.305	240.327	7.897.647
Entradas	37.752	729.562	9.626	0	10.494	787.434
Bajas	(9.634)	(133.128)	(1.447)	0	(6.033)	(150.242)
Trasposos	0	93.305	0	(93.305)	0	0
Saldo final	<u>1.604.446</u>	<u>6.481.625</u>	<u>203.980</u>	<u>0</u>	<u>244.788</u>	<u>8.534.839</u>
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	408.184	3.388.337	150.783	0	140.100	4.087.404
Dotación	33.346	378.032	11.069	0	27.470	449.917
Bajas	0	(85.729)	(518)	0	(5.935)	(92.182)
Saldo final	<u>441.530</u>	<u>3.680.640</u>	<u>161.334</u>	<u>0</u>	<u>161.635</u>	<u>4.445.139</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>1.168.144</u>	<u>2.403.549</u>	<u>45.018</u>	<u>93.305</u>	<u>100.227</u>	<u>3.810.243</u>
Final	<u>1.162.916</u>	<u>2.800.985</u>	<u>42.646</u>	<u>0</u>	<u>83.153</u>	<u>4.089.700</u>

GRUPO CONSOLIDADO						
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Anticipos e Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial	2.049.835	7.506.662	353.033	93.305	259.856	10.262.691
Entradas	41.749	757.731	10.104	0	16.372	825.956
Bajas	(12.846)	(133.128)	(1.447)	0	(15.471)	(162.892)
Trasposos	0	93.305	0	(93.305)	0	0
Saldo final	<u>2.078.738</u>	<u>8.224.570</u>	<u>361.690</u>	<u>0</u>	<u>260.757</u>	<u>10.925.755</u>
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	472.508	4.288.947	228.204	0	151.987	5.141.646
Dotación	47.912	573.351	14.381	0	32.314	667.958
Bajas	(297)	(85.729)	(518)	0	(15.373)	(101.917)
Saldo final	<u>520.123</u>	<u>4.776.569</u>	<u>242.067</u>	<u>0</u>	<u>168.928</u>	<u>5.707.687</u>
VALOR NETO						
Inicial	<u>1.577.327</u>	<u>3.217.715</u>	<u>124.829</u>	<u>93.305</u>	<u>107.869</u>	<u>5.121.045</u>
Final	<u>1.558.615</u>	<u>3.448.001</u>	<u>119.623</u>	<u>0</u>	<u>91.829</u>	<u>5.218.068</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

a) Actualizaciones

El importe de las actualizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio asciende a 324,2 millones de pesetas (1996: 398,9 millones de pesetas) en Tobepal, S.A. y a 468,5 millones de pesetas en el Grupo consolidado (1996: 590 millones de pesetas). El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 74,7 y 121,9 millones de pesetas, respectivamente.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1997 existe en Tobepal, S.A. inmovilizado con un valor contable original de 517 millones de pesetas (922 millones de pesetas en el Grupo consolidado), aproximadamente, que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Bienes adquiridos por el Grupo consolidado a empresas del Grupo

Los activos adquiridos por el Grupo consolidado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997 a empresas del Grupo, se resumen a continuación:

	En miles de pesetas			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Precio adquisición
Terrenos y construcciones	3.904	0	3.904	14.022

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPOENEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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	0	0	481.527
Cartera de valores	12.344	3.957	0	16.301
Depósitos y fianzas	2.472	1.121	(2.593)	1.000
	<u>496.343</u>	<u>5.078</u>	<u>(2.593)</u>	<u>498.828</u>
Menos provisiones	(3.588)	0	0	(3.588)
	<u>492.755</u>	<u>5.078</u>	<u>(2.593)</u>	<u>495.240</u>

GRUPO CONSOLIDADO				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores	97.085	3.957	0	101.042
Otros créditos	20.000	304	(20.304)	0
Depósitos y fianzas	3.995	1.559	(2.593)	2.961
	<u>121.080</u>	<u>5.820</u>	<u>(22.897)</u>	<u>104.003</u>
Menos provisiones	(32.139)	(1.661)	0	(33.800)
	<u>88.941</u>	<u>4.159</u>	<u>(22.897)</u>	<u>70.203</u>

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

Nombre	En miles de pesetas	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Toybe, S.A.	279.959	279.959
Tobefil, S.A.	147.438	147.438
Fuenmayor, S.A.	54.130	54.130
	<u>481.527</u>	<u>481.527</u>

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

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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 1997	Resultados extraordi- narios	Valor según libros de la participación
Toybe, S.A.	300.000	481.160	100.845	10.283	279.959
Tobefil, S.A.	150.000	482.570	61.100	10.562	147.438
Fuenmayor, S.A.	105.000	17.557	10.309	624	54.130
	555.000	981.287	172.254	21.469	481.527

b) Cartera de valores

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 1997. Los datos más relevantes que se derivan de las cuentas anuales no auditadas de INCOTURSA al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes (en miles de pesetas):

Capital social	Reservas y resultados acumulados	Pérdidas y ganancias 1997
150.000	(11.339)	(1.764)

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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

8. Existencias

En miles de pesetas

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Materias primas y otros aprovisionamientos	843.880	656.718	1.064.469	859.099
Productos en curso y semiterminados	223.140	143.091	273.236	183.321
Productos terminados	213.775	289.084	309.077	375.905
Provisiones	(51.409)	(64.389)	(76.776)	(92.116)
	<u>1.229.386</u>	<u>1.024.504</u>	<u>1.570.006</u>	<u>1.326.209</u>

9. Deudores

En miles de pesetas

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Clientes (neto de provisiones)	2.294.670	1.976.611	3.153.087	2.608.770
Empresas del Grupo	8.445	35.840	0	0
Deudores varios	544	1.157	10.032	22.017
Personal	1.895	1.895	1.895	1.895
Administraciones públicas	534	535	4.166	10.177
	<u>2.306.088</u>	<u>2.016.038</u>	<u>3.169.180</u>	<u>2.642.859</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPOENEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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	0	0	180
Cartera de valores	44.902	0	(44.902)	0
Otros créditos	8.722	79.077	(8.722)	79.077
	<u>53.804</u>	<u>79.077</u>	<u>(53.624)</u>	<u>79.257</u>
Menos provisiones	(8.692)	0	8.692	0
	<u>45.112</u>	<u>79.077</u>	<u>(44.932)</u>	<u>79.257</u>

Dentro de Otros créditos se recogen préstamos realizados por Fuenmayor, S.A. a los accionistas de Tobepal, S.A. que devengan un interés anual del 5% y que no tienen un vencimiento definido.

11. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante 1997 han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización (nota 11 c)	Reservas (nota 11 d)	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	1.002.612	455.633	387.091	2.282.479	260.104
Distribución de resultados de 1996:					
- A reservas	0	0	0	260.104	(260.104)
Amortización acciones propias	(200.522)	0	0	(1.199.522)	0
Distribución de la prima de emisión	0	(280.544)	0	0	0
Resultado del ejercicio 1997	0	0	0	0	272.493
Saldo final	<u>802.090</u>	<u>175.089</u>	<u>387.091</u>	<u>1.343.061</u>	<u>272.493</u>

**TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997**

GRUPO CONSOLIDADO

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización (nota 11 c)	Otras reservas de la sociedad dominante (nota 11 d)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	1.002.612	455.633	387.091	2.282.475	1.016.398	289.078
Distribución de resultado:						
- A reservas	0	0	0	179.519	109.559	(289.078)
Amortización acciones propias de la sociedad dominante	(200.522)	0	0	(1.199.522)	0	0
Distribución de la prima de emisión	0	(280.544)	0	0	0	0
Resultado del ejercicio 1997	0	0	0	0	0	434.715
Saldo final	<u>802.090</u>	<u>175.089</u>	<u>387.091</u>	<u>1.262.472</u>	<u>1.125.957</u>	<u>434.715</u>

a) **Capital suscrito**

El capital suscrito de Tobepal, S.A. se compone de 802.090 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 23 de junio de 1997, acordó reducir el capital social de la Sociedad en 200.522.000 pesetas, mediante la adquisición y posterior amortización de 200.522 acciones propias. Las mencionadas acciones se adquirieron a 6.982 pesetas cada acción y la amortización de la diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal se realizó con cargo a reservas voluntarias.

La Junta General Extraordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 22 de diciembre de 1997, ha facultado al Consejo de Administración para llevar a cabo una ampliación del capital social de la Sociedad de 240.627.000 pesetas, mediante la emisión de 240.627 acciones ordinarias, al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, con cargo a reservas voluntarias. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la mencionada ampliación de capital todavía no se ha llevado a efecto, ya que debe servir de base de la misma el balance de situación cerrado al 31 de diciembre de 1997.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

b) Prima de emisión

Las Juntas Generales Extraordinarias de accionistas de Tobepal, S.A. celebradas el 17 de marzo y el 23 de junio de 1997 acordaron distribuir la prima de emisión de acciones en 100.167.000 y 100.168.000 pesetas, respectivamente. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de accionistas de Tobepal, S.A. celebrada el 22 de diciembre de 1997 acordó distribuir la prima de emisión de acciones en 80.209.000 pesetas, siendo exigible dicha cantidad a partir del 15 de enero de 1.998.

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

c) Reservas de revalorización

	En miles de pesetas	
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Reserva revalorización RD Ley 7/1996, de 7 de junio	387.091	387.091

El plazo para efectuar la comprobación de esta reserva 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):

	Reserva revalori- zación RD Ley 7/1996 individual
Toybe, S.A.	85.292
Tobefil, S.A.	100.460

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

d) Reservas

Los movimientos producidos en 1997 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 1997	182.039	1.514.719	585.721	2.282.479
Distribución del resultado de 1996	18.483	241.621	0	260.104
Amortización de acciones propias	0	(1.199.522)	0	(1.199.522)
Saldo final al 31 de diciembre de 1997	<u>200.522</u>	<u>556.818</u>	<u>585.721</u>	<u>1.343.061</u>

GRUPO CONSOLIDADO				
	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva de fusión	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 1997	182.039	1.514.715	585.721	2.282.475
Distribución del resultado de 1996	18.483	161.036	0	179.519
Amortización de acciones de la sociedad dominante	0	(1.199.522)	0	(1.199.522)
Saldo final al 31 de diciembre de 1997	<u>200.522</u>	<u>476.229</u>	<u>585.721</u>	<u>1.262.472</u>

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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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	
	1997	1996
Toybe, S.A.	47.362	38.948
Tobefil, S.A.	30.000	30.000
Fuenmayor, S.A.	13.390	13.207

f) **Resultado del ejercicio**

La propuesta de distribución del resultado de 1997 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	272.493
	272.493

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Se desglosa como sigue (en miles de pesetas):

	TOBEPAL, S.A.
	Subvenciones de capital
Saldo inicial	41.748
Imputado a resultados	(13.654)
Saldo final	28.094

**TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPLEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997**

	GRUPO CONSOLIDADO
	Subvenciones de capital
Saldo inicial	105.816
Incremento del ejercicio	34.998
Imputado a resultados	(36.065)
Saldo final	104.749

Las subvenciones de capital obtenidas en el ejercicio han sido concedidas por el Gobierno de La Rioja, por aproximadamente 27 millones de pesetas, a la sociedad dependiente Toybe, S.A. para financiar determinadas inversiones en activo fijo y por el Ministerio de Industria y Energía, por aproximadamente 8 millones de pesetas, a la sociedad dependiente Tobefil, S.A. en relación con un proyecto de investigación y desarrollo.

13. 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	109.372
Aplicaciones	(4.372)
Saldo final	105.000

	GRUPO CONSOLIDADO
	Otras provisiones
Saldo inicial	109.372
Aplicaciones	(4.372)
Saldo final	105.000

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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

14. Acreedores a largo plazo

Los vencimientos de las deudas con acreedores a largo plazo son los siguientes (en miles de pesetas):

TOBEPAL, S.A.				
	Deudas con entidades de crédito	Deudas con empresas del Grupo	Otros acreedores	Total
1.998	200.000	0	40.747	240.747
1.999	529.535	0	40.499	570.034
2.000	200.000	97.556	20.494	318.050
2.001	200.000	0	11.502	211.502
2.002	200.000	0	11.502	211.502
2.003	0	0	11.502	11.502
Años posteriores	0	0	57.765	57.765
	<u>1.329.535</u>	<u>97.556</u>	<u>194.011</u>	<u>1.621.102</u>
Menos parte a corto plazo	(200.000)	0	(40.747)	(240.747)
Total largo plazo	<u>1.129.535</u>	<u>97.556</u>	<u>153.264</u>	<u>1.380.355</u>

GRUPO CONSOLIDADO			
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores	Total
1.998	200.000	55.152	255.152
1.999	529.535	55.146	584.681
2.000	200.000	31.736	231.736
2.001	200.000	12.320	212.320
2.002	200.000	11.502	211.502
2.003	0	11.502	11.502
Años posteriores	0	51.843	51.843
	<u>1.329.535</u>	<u>229.201</u>	<u>1.558.736</u>
Menos parte a corto plazo	(200.000)	(55.152)	(255.152)
Total largo plazo	<u>1.129.535</u>	<u>174.049</u>	<u>1.303.584</u>

Las Deudas con entidades de crédito devengan un interés anual que varía entre el Mibor más un diferencial de 0,25 puntos y el 5,72%.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

Las Deudas con empresas del grupo en Tobepal, S.A. recogen un préstamo recibido de la sociedad filial Fuenmayor, S.A. con vencimiento en el año 2.000 y que devenga un interés anual del Mibor más un diferencial de 0,25 puntos.

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

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Impuesto sobre sociedades diferido (ver nota 19)	107.992	107.051	110.189	116.471
Acreedores por leasing	2.076	3.402	6.664	10.607
Préstamo CDTI	24.000	48.000	38.000	48.000
Depósitos recibidos	0	24.976	0	24.976
Acreedores por adquisición Manpac, S.A.	18.766	28.150	18.766	28.150
Otros	430	773	430	773
	<u>153.264</u>	<u>212.352</u>	<u>174.049</u>	<u>228.977</u>

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" en Tobepal, S.A. fue 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 del Grupo consolidado, junto al préstamo anterior se recoge un crédito privilegiado concedido por el mencionado organismo a la sociedad filial Tobefil, S.A. por un importe aproximado de 22,4 millones de pesetas, para el desarrollo de un proyecto de investigación y desarrollo, que devenga un interés anual del 5% y cuyo último vencimiento tendrá lugar el 30 de diciembre del 2.000.

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. El último vencimiento de estas deudas tendrá lugar el 31 de julio del 2.000.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

15. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	Utilizado	Límite	Utilizado	Límite
Pólizas de crédito	479.070	1.300.000	495.885	1.405.550
Líneas de descuento	888.639	1.550.000	1.364.489	2.115.000
Deuda por intereses	28.294		28.494	
Parte a corto de deudas a largo	200.000		200.000	
	<u>1.596.003</u>	<u>2.850.000</u>	<u>2.088.868</u>	<u>3.520.550</u>

Los intereses de estas deudas han oscilado entre el Mibor más un diferencial de 0,25 puntos y el Mibor más un diferencial de 0,45 puntos.

16. Deudas con empresas del grupo a corto plazo

	En miles de pesetas	
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Proveedores, empresas del Grupo	162.974	0
Otras deudas con empresas del Grupo	176.226	0
	<u>339.200</u>	<u>0</u>

17. Acreedores comerciales

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Deudas por compras o prestación de servicios	1.468.190	1.162.759	1.844.615	1.477.377
	<u>1.468.190</u>	<u>1.162.759</u>	<u>1.844.615</u>	<u>1.477.377</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

18. Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Administraciones públicas	108.823	115.478	170.013	170.191
Remuneraciones pendientes de pago	109.162	124.357	148.854	162.389
Otras deudas	114.918	33.729	299.239	126.439
	<u>332.903</u>	<u>273.564</u>	<u>618.106</u>	<u>459.019</u>

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

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Por Impuesto sobre sociedades	40.088	0	59.244	14.615
Por Actualización R.D.-Ley 7/1996	0	11.972	0	17.717
Por Impuesto sobre sociedades diferido	6.053	6.718	11.841	12.233
Por Impuesto sobre la renta de las personas físicas y otros	29.455	27.717	40.679	37.723
Por Impuesto sobre el valor añadido	3.312	8.051	17.904	17.168
Por Seguridad Social	29.915	61.020	40.345	70.735
	<u>108.823</u>	<u>115.478</u>	<u>170.013</u>	<u>170.191</u>

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

	En miles de pesetas			
	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Acreeedores por leasing	1.326	1.311	3.943	3.928
Acreeedores por adquisición de Manpac, S.A.	9.383	9.383	9.383	9.383
Préstamo C.D.T.I. (ver nota 14)	24.000	21.900	30.000	21.900
Otros proveedores de inmovilizado	0	0	11.691	27.659
Acreeedores por distribución de la prima de emisión (ver nota 11.b)	80.209	0	80.209	0
Otros	0	1.135	164.013	63.569
	<u>114.918</u>	<u>33.729</u>	<u>299.239</u>	<u>126.439</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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

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%.

19. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El Grupo Tobepal no realiza declaración fiscal consolidada, sino que cada sociedad presenta su propia declaración relativa al Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades fiscales han autorizado a la Sociedad a realizar declaración fiscal consolidada del grupo que forma Tobepal, S.A. junto a sus filiales al 100%: Toybe, S.A., Tobefil, S.A. y Fuenmayor, S.A., a partir del ejercicio que ha comenzado el 1 de enero de 1998.

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	272.493	434.715
Impuesto sobre Sociedades (neto)	116.020	178.359
Resultado contable antes de impuestos	388.513	613.074
Diferencias permanentes:		
- De las sociedades individuales	(11.854)	(10.154)
- De los ajustes de consolidación	0	11.854
Base imponible contable	376.659	614.774
Diferencias temporales:		
- De las sociedades individuales	(786)	19.065
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0	(1.893)
Base imponible (resultado fiscal)	375.873	631.946

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

Las diferencias temporales surgen como consecuencia del compromiso de reinversión de plusvalías obtenidas en la enajenación de inmovilizado, de operaciones de arrendamiento financiero y por libertad de amortización de activos de acuerdo al Real Decreto-Ley 7/1994. El impuesto diferido a largo plazo se incluye en el capítulo Otros acreedores del epígrafe de Acreedores a largo plazo (ver nota 14), 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 18).

El impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio, resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido en aproximadamente 15,8 y 36,1 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	En miles de pesetas		Último año de deducción
	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO	
1996	0	18.367	2001

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 1997, 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.

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

20. Ingresos y gastos

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

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>
Compras netas	482.604
Ventas netas	94.577
Servicios prestados	38.932
Intereses abonados	3.752

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
Compras	55.398	206.746
Ventas	1.921.120	1.991.423

c) Distribución ventas netas

Las ventas se distribuyen como sigue:

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
<u>Geográficamente</u>	%	%
España	68	74
Resto de Europa	25	20
Otros	7	6
	100	100

	<u>TOBEPAL, S.A.</u>	<u>GRUPO CONSOLIDADO</u>
<u>Por línea de productos</u>	%	%
Envases para productos alimenticios	45	38
Envases industriales	41	51
Envases para productos farmacéuticos y otros	14	11
	100	100

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

d) Aprovisionamientos (en miles de pesetas)

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:				
- Compras	5.085.856	4.275.838	6.337.298	5.269.279
- Variación de existencias	(187.162)	115.482	(205.371)	165.273
- Otros gastos externos	69.705	37.020	130.377	100.330
	<u>4.968.399</u>	<u>4.428.340</u>	<u>6.262.304</u>	<u>5.534.882</u>

e) Gastos de personal (en miles de pesetas)

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	1.106.982	1.041.998	1.465.692	1.382.616
Indemnizaciones	435	2.311	1.635	2.311
Cargas sociales	312.891	303.353	416.474	400.093
Otros gastos sociales	21.489	15.809	29.340	22.089
	<u>1.441.797</u>	<u>1.363.471</u>	<u>1.913.141</u>	<u>1.807.109</u>

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

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Variación provisiones existencias	(12.979)	16.500	(15.340)	24.199
Variación provisión para insolvencias	2.871	38.109	21.851	45.354
	<u>(10.108)</u>	<u>54.609</u>	<u>6.511</u>	<u>69.553</u>

g) Número promedio de empleados:

	TOBEPAL, S.A.		GRUPO CONSOLIDADO	
	1997	1996	1997	1996
Directivos	15	16	22	23
Empleados administración	93	93	115	115
Obreros fábrica	219	220	314	311
	<u>327</u>	<u>329</u>	<u>451</u>	<u>449</u>

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

h) Retribuciones administradores (en miles de pesetas)

	TOBEPAL, S.A.	GRUPO CONSOLIDADO
Sueldos	36.834	43.692

21. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996:

TOBEPAL, S.A.

Cuadros de financiación

(expresados en miles de pesetas)

	APLICACIONES DE FONDOS		PASIVO	
	1997	1996	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.256	18.449	718.714	565.598
Adquisiciones de inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	92	16.518	0	115.883
Inmovilizaciones materiales	787.434	369.975	1.620.000	63.749
Inmovilizaciones financieras	5.078	16.297		
Adquisición de acciones propias para su amortización	1.400.044	0		
Distribución prima de emisión	280.544	200.144		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	459.164	39.028	75.996	28.662
Provisiones para riesgos y gastos	4.372	0	0	94.575
Gravamen sobre la revalorización legal del inmovilizado	0	11.972	2.593	0
Total aplicaciones de fondos	<u>2.938.984</u>	<u>672.383</u>	<u>2.417.303</u>	<u>868.467</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		<u>196.084</u>	<u>521.681</u>	
Recursos procedentes de operaciones				
Fusión con Manpac, S.A.				115.883
Deudas a largo plazo				63.749
Enajenación de inmovilizado				
Inmovilizaciones materiales			75.996	28.662
Inmovilizaciones financieras			0	94.575
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras			2.593	0
Total orígenes de fondos			<u>2.417.303</u>	<u>868.467</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)				<u>521.681</u>

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

APLICACIONES DE FONDOS	1997	1996	ORÍGENES DE FONDOS	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	2.256	19.821	Recursos procedentes de operaciones	1.096.521	837.475
Aplicación fondos de fusión con Manpac, S.A.	0	6.963			
Adquisiciones de inmovilizado			Subvenciones de capital	34.998	6.300
Inmovilizaciones inmateriales	1.914	22.894	Deudas a largo plazo	1.514.000	68.175
Inmovilizaciones materiales	825.956	654.230	Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras	5.820	29.388	Inmovilizaciones materiales	71.123	40.858
Adquisición acciones propias sociedad dominante para su amortización	1.400.044	0	Inmovilizaciones financieras	0	94.575
Distribución prima de emisión	280.544	200.144	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	22.897	147
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	446.560	46.669			
Provisiones para riesgos y gastos	4.372	0	Total orígenes de fondos	<u>2.739.539</u>	<u>1.047.530</u>
Gravamen sobre la revalorización legal del inmovilizado	0	17.717	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>227.927</u>	
Total aplicaciones de fondos	<u>2.967.466</u>	<u>997.826</u>			
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		<u>49.704</u>			

TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997

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

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	204.882	0	141.190	0
Deudores	290.050	0	520.956	0
Acreedores	0	986.024	0	527.254
Tesorería	0	23.953	56.395	0
Ajustes por periodificación	0	6.636	4.797	0
Total	494.932	1.016.613	723.338	527.254
Variación del capital circulante		<u><u>521.681</u></u>		<u><u>196.084</u></u>

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

	Miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	243.797	0	0	398.898
Deudores	527.756	0	0	438.871
Acreedores	0	1.003.761	897.805	0
Inversiones financieras temporales	34.145	0	0	47.814
Tesorería	0	23.228	33.170	0
Ajustes por periodificación	0	6.636	4.312	0
Total	805.698	1.033.625	935.287	885.583
Variación del capital circulante		<u><u>227.927</u></u>		<u><u>49.704</u></u>

**TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997**

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado del ejercicio	272.493	260.104
Aumentos:		
Creación Impuesto sobre sociedades diferido	7.167	34.600
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	3.900	1.396
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero	470.644	393.218
Total aumentos	481.711	429.214
Disminuciones:		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	13.654	13.653
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	21.836	110.067
Total disminuciones	35.490	123.720
Total recursos procedentes de operaciones	718.714	565.598

**TOBEPAL, S.A. y
TOBEPAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO TOBEPAL (CONSOLIDADO)
Memoria 1997**

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado del ejercicio	432.893	289.078
Aumentos:		
Dotaciones a las amortizaciones, provisiones de inmovilizado y gastos financieros devengados de operaciones de arrendamiento financiero	694.309	572.862
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	3.900	2.022
Creación Impuesto sobre sociedades diferido	7.167	36.712
Total aumentos	<u>705.376</u>	<u>611.596</u>
Disminuciones:		
Subvenciones de capital	27.700	26.656
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	14.048	36.543
Total disminuciones	<u>41.748</u>	<u>63.199</u>
Total recursos procedentes de operaciones	<u><u>1.096.521</u></u>	<u><u>837.475</u></u>

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 1997

SITUACIÓN DEL SECTOR

El año 1997, recién transcurrido, se ha beneficiado de un crecimiento económico sostenido que parece pueda prolongarse en el año actual. La actividad económica desbordó los pronósticos más optimistas, cerrando el PIB con un incremento de 3,4%, el mayor desde 1990, debido sobre todo al crecimiento de la demanda interna, espoleada por el consumo y la inversión. La aportación al PIB del sector exterior ha sido este año más discreta, pero aún así, las exportaciones crecieron un 14%. Por otro lado, la inflación descendió a 1,9% en tasa interanual y los tipos de interés al 5,3% de media. El déficit público se redujo también al 2,6% del Producto Interior Bruto. En fin, que España ha cumplido con creces los condicionantes exigidos por la Unión Monetaria y existe un cierto clima de euforia económica, desconocido en los años recientes.

Por Sectores, crecieron los de Servicios y Construcción y sin embargo, hubo descensos en Agricultura. Pero donde ha habido crecimientos más espectaculares ha sido en la Industria, al aumentar un 5,1% muy por encima del 0,8% registrado el año anterior.

También se ha vivido un año favorable desde el punto de vista internacional. A pesar de la situación negativa de Asia, la economía estadounidense ha mantenido un prolongado crecimiento y también se ha consolidado la recuperación en Europa. En los últimos meses van mejorando las economías en Italia, Francia y Alemania, que habían tenido un cierto retraso, y los países que ya estaban en la fase expansiva como España, Holanda, Irlanda y los Países Escandinavos continúan incrementando sus ritmos de crecimiento.

En este ambiente tan positivo, nuestro Sector habría tenido buenas posibilidades para desarrollarse; pero sin embargo, la presión de tanta actividad, ha producido un incremento en los precios de las materias primas que utilizamos y fundamentalmente en la hoja fina de aluminio, que puede estimarse en un promedio del 7% sin haber tenido la oportunidad de traspasar estos aumentos en su totalidad, al precio de sus fabricaciones, en un entorno como el vivido, que se caracterizaba por una muy reducida tasa de inflación. Ello ha deslucido un poco el ejercicio.

SITUACIÓN DE LA EMPRESA Y SU EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO 1997

Aun con todo ello, hemos podido conseguir en el Grupo Tobepal, en el pasado 97, un cash flow bruto de 1.305 millones de pesetas que representa un 24,05% sobre el del año anterior y constituye un nuevo récord, al superar en 30 millones al obtenido en 1995, que lo ostentaba hasta ahora.

El año terminado ha servido para consolidar la operación de fusión por absorción de la antigua Empresa Manpac, S.A. de Burgos, realizada durante 1996 por Tobepal, S.A. Cuenta ahora la Empresa con dos fábricas de producción que han sido enormemente especializadas, cada una en diferentes variedades dentro de los múltiples tipos de embalajes flexibles que preparamos e imprimimos, de acuerdo con la diferente maquinaria de cada factoría.

En Burgos se ha instalado una nueva máquina lacadora y contraencoladora triplex de muy avanzada tecnología y en Logroño se ha montado, en línea con otra existente, una máquina de extrusión-laminación, que forma un conjunto de dos cabezas más cinco grupos de impresión, todo en línea. Ambas han entrado en producción en los últimos meses del año, por lo que su impacto podrá observarse mayormente en las facturaciones de 1998.

Las ventas aumentaron en TOBEPAL, S.A. en un 5,88% y el beneficio neto en un 4,61%. Hay que destacar que las amortizaciones, debido en gran parte a la Regularización de Balances a que nos acogimos, han tenido un incremento del 21,4%.

A nivel de Grupo, los crecimientos fueron mucho más importantes, debido a la excelente marcha de las filiales TOYBE, S.A. y TOBEFIL, S.A., las ventas consolidadas crecieron en un 7,81% y los beneficios netos después de impuestos, en un 50,52%. También las amortizaciones crecieron en el Grupo en un 21,83%.

Sigue el Grupo consolidando su presencia en Mercados exteriores habiendo logrado una facturación de 2.783 millones de pesetas, que supone un aumento del 23%. Las ventas en España han crecido un 3,28% consiguiendo un total de 7.816 millones de pesetas.

Se ha realizado una importante operación de gran valor para nuestros accionistas. Con fecha 7 de julio de 1997 se procedió a la compra de la participación en el capital social de TOBEPAL, S.A. de Vista Capital de Expansión, S.A. Después de llevarla a cabo, con fecha 7 de agosto de 1997, se produjo una reducción de capital de las acciones adquiridas, quedando definitivamente situado en 802.090.000 pesetas.

Con fecha 22 de diciembre de 1997 se autorizó en Asamblea General de Accionistas una nueva ampliación, con cargo a Reservas a razón de tres nuevas por cada diez antiguas, que cuando se lleve a efecto dentro del mes de marzo de 1998 volverá a situar el capital social en 1.042.717.000 pesetas.

TOBEPAL, S.A.

Firma de los Administradores de la Sociedad

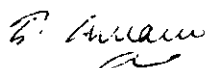
Nosotros los abajo firmantes, Administradores de Tobepal, S.A., formulamos las presentes cuentas anuales, así como el informe de gestión de la Sociedad, correspondientes al ejercicio actual finalizado el 31 de diciembre de 1997. Y para que así conste, firmamos la presente en Logroño, a 27 de febrero de 1998.



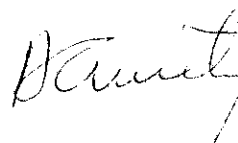
Alejandro Bezares González



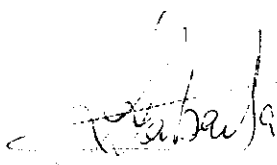
Fernando López Santo Tomás



Francisco Amunárriz Aguirre



Bernabé Arrieta Gracia



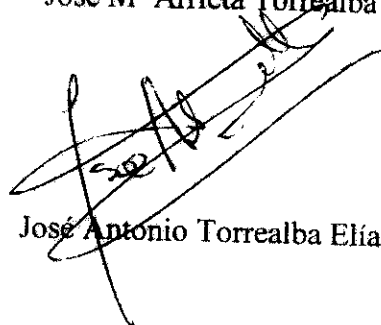
Luis Labarta Labarta



José Mª Arrieta Torrealba



Eladio Bezares Munilla



José Antonio Torrealba Elías