

| |
|------------------------|
| C N M V |
| Registro de Auditorias |
| Emisores |
| Nº <u>5886</u> |

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

UNIPAPEL, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 1998

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Unipapel, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Unipapel, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Unipapel, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG

Antonio Barranco García

1 de abril de 1999



CLASE 8ª



OE7670495

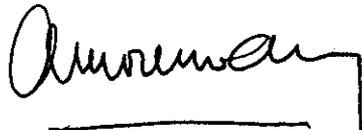
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, los once Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de "UNIPAPEL, Sociedad Anónima", han formulado las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio de 1998, extendidas e identificadas en la forma que seguidamente se indica:

- . El Balance figura transcrito en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410891 y 2410892.
- . La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410894 y 2410895.
- . La Memoria figura transcrita en cincuenta y tres folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410897 al 2410949, ambos inclusive.
- . El Informe de Gestión, figura transcrito en veinte folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 2410868 al 2410887, ambos inclusive.

Asímismo y en cumplimiento del apartado 2 del mencionado artículo 171, declaran firmado de su puño y letra los citados cuatro documentos mediante la suscripción al dorso del presente folio de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, número 7670495.

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

LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD



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

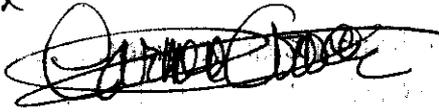


D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA
N.I.F.- 15.183.826-P



D. Alejandro BEZARES GONZALEZ
N.I.F.- 16.308.183-X

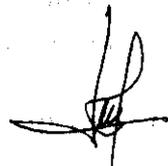
x



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



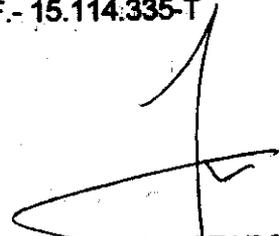
D. Jose Mª MORENO OLIVA
N.I.F.- 1.271.515-Y



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



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



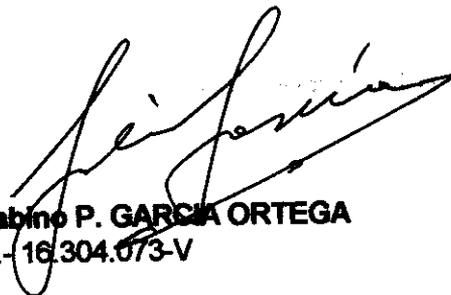
D. Juan Antonio LAZARO LAZARO
N.I.F.- 16.461.253-S



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



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



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



CLASE 8ª



OE2410888

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1998

Madrid, a 31 de Marzo de 1999.



CLASE 8.ª



0E2410889

INDICE

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



0E2410890

CLASE 8.^a

1. BALANCES DE SITUACION.



CLASE 8.ª



0E2410891

UNIPAPEL S.A.
BALANZES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

| | I | | II | | III | | IV | |
|--|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | EJERC. 1999 (euros) | EJERC. 1997 (millas de pes.) | EJERC. 1999 (millas de pes.) | EJERC. 1997 (millas de pes.) | EJERC. 1999 (euros) | EJERC. 1997 (millas de pes.) | EJERC. 1999 (millas de pes.) | EJERC. 1997 (millas de pes.) |
| ACTIVO | | | | | | | | |
| A) INMOVILIZADO | 63.899.699,64 | 13.974.678 | 13.974.678 | 13.974.678 | 137.993.399,39 | 21.369.028 | 21.369.028 | 21.369.028 |
| 1. Cambio de establecimiento | 0,00 | 0 | 0 | 22.345 | 15.143.299,32 | 2.819.033 | 2.819.033 | 2.819.033 |
| II. Inmovilizaciones (tangibles) | 4.893.902,49 | 912.613 | 912.613 | 997.678 | 99.429.199,96 | 8.006.961 | 7.003.897 | 7.003.897 |
| 2. Construcciones, talleres, locales, muebles y utensilios | 180.112,15 | 31.032 | 31.032 | 28.703 | 5.009.951,64 | 649.494 | 651.842 | 651.842 |
| 3. Equipamiento informático | 6.399.233,37 | 666.683 | 666.683 | 750.890 | 64.009.000,42 | 10.799.566 | 10.207.622 | 10.207.622 |
| 4. Derechos sobre licencias en arrendamiento financiero | 2.703.902,70 | 449.629 | 449.629 | 449.629 | 3.029.898,26 | 603.826 | 603.826 | 603.826 |
| 5. Atascos | 173.716,99 | 26.738 | 26.738 | 66.003 | 309.332,16 | 50.853 | 50.853 | 50.853 |
| 6. Amortizaciones | (3.571.064,89) | (964.273) | (964.273) | (439.535) | 81.554.819,04 | 10.241.827 | 8.743.846 | 8.743.846 |
| III. Inmovilizaciones intangibles | 43.148.790,90 | 7.179.348 | 7.179.348 | 7.444.464 | 2.525.099,23 | 429.239 | 664.039 | 664.039 |
| 1. Terrenos y construcciones | 32.216.031,97 | 6.377.298 | 6.377.298 | 6.379.574 | 528.348,62 | 87.264 | 169.346 | 169.346 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 22.193.067,16 | 3.892.819 | 3.892.819 | 3.872.686 | 509.419,61 | 84.291 | 82.862 | 82.862 |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 19.461.695,48 | 3.236.152 | 3.236.152 | 3.199.891 | 0,00 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Anticipos e Inmovilizaciones realizadas en curso | 236.903,90 | 69.914 | 69.914 | 419.718 | 18.029,71 | 3.139 | 7.695 | 7.695 |
| 5. Otro Intangible | 2.116.990,99 | 36.914 | 36.914 | (8.009.293) | 479.267,66 | 79.749 | 119.469 | 119.469 |
| 7. Amortizaciones | (33.279.997,79) | (8.596.199) | (8.596.199) | (8.596.199) | 0,00 | 0 | 1.000 | 1.000 |
| IV. Inmovilizaciones Financieras | 24.977.197,99 | 9.819.711 | 9.819.711 | 9.899.473 | 0,00 | 0 | 1.000 | 1.000 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 32.197.474,95 | 6.357.209 | 6.357.209 | 5.341.509 | 479.267,05 | 79.740 | 119.183 | 119.183 |
| 2. Cédulas e instrumentos del grupo | 1.423.967,27 | 239.890 | 239.890 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 802.799,91 | 133.974 | 133.974 | 133.974 | 20.494,91 | 3.419 | 3.419 | 3.419 |
| 4. Cédulas de valores a largo plazo | 304.647,03 | 64.849 | 64.849 | 193.132 | 499.763,94 | 79.339 | 114.773 | 114.773 |
| 5. Otras cédulas | 949.846,19 | 19.799 | 19.799 | 2.308 | | | | |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 19.904,26 | (112.803) | (112.803) | (82.319) | | | | |
| 8. Provisiones | (677.699,96) | | | | | | | |
| PASIVO | | | | | | | | |
| A) FONDOS PROPIOS | | | | | | | | |
| I. Capital suscrito | | | | | | | | |
| II. Prima de emisión | | | | | | | | |
| III. Reserva de revalorización | | | | | | | | |
| IV. Reservas | | | | | | | | |
| 1. Reserva legal | | | | | | | | |
| 2. Reservas para acciones propias | | | | | | | | |
| 5. Otras reservas | | | | | | | | |
| VI. Pérdidas y ganancias (Revalúo) | | | | | | | | |
| B) INDEBIDOS A DESTINATARIOS DE VARIOS EJERCICIOS | | | | | | | | |
| 1. Subvenciones de capital | | | | | | | | |
| 2. Diferencias cambiarias de cambio | | | | | | | | |
| 3. Cédulas ingresadas a establecer en valores ajustados | | | | | | | | |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | | | | | |
| II. Depósitos con entidades de crédito | | | | | | | | |
| 2. Acciones por arrendamiento financiero a largo plazo | | | | | | | | |
| IV. Otras acreencias | | | | | | | | |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | | | | | | | | |
| 4. Administraciones Públicas a largo plazo | | | | | | | | |



0E2410892

CLASE 8.ª

UNIPAPER S.A.
BALANZES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

| | EJERC. 1998 (euros) | EJERC. 1999 (millas de pes.) | EJERC. 1997 (millas de pes.) |
|---|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | | |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | | | |
| II. Efectivos | 654.077,70 | 137.116 | 168.067 |
| III. Deudores | 66.093.226,06 | 16.913.796 | 11.676.974 |
| IV. Inversiones financieras temporales | 26.253.753,32 | 4.201.871 | 3.096.119 |
| V. Activos por ventas y prestaciones de servicios | 4.964.102,87 | 781.633 | 798.084 |
| VI. Tasaerfa | 718.786,41 | 116.680 | 176.680 |
| VII. Agotes por perforación | 19.863.847,81 | 3.326.713 | 2.826.263 |
| VIII. Otros créditos | (103.096,78) | (25.466) | 0 |
| IX. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 36.311.286,21 | 6.041.890 | 6.947.631 |
| X. Depósitos en bancos | 36.222.350,44 | 6.026.962 | 6.977.067 |
| XI. Depósitos en empresas del grupo | 1.576.841,30 | 201.386 | 197.366 |
| XII. Depósitos en empresas no comerciales | 2.753.200,39 | 488.004 | 443.878 |
| XIII. Depósitos en entidades de crédito | 1.177.857,51 | 186.979 | 116.556 |
| XIV. Depósitos en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 30.818,90 | 8.128 | 8.128 |
| XV. Depósitos en empresas no comerciales | (8.443.781,33) | (905.789) | (737.372) |
| XVI. Depósitos en entidades de crédito | 2.856.062,36 | 491.981 | 1.036.653 |
| XVII. Depósitos en empresas del grupo | 407.437,87 | 67.747 | 312.415 |
| XVIII. Depósitos en empresas no comerciales | 2.448.624,49 | 424.234 | 624.234 |
| XIX. Depósitos en entidades de crédito | 193.871,86 | 22.262 | 66.167 |
| XX. Depósitos en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 11.671,86 | 1.943 | 2.071 |
| XXI. Depósitos en empresas no comerciales | 47.311,67 | 7.672 | 0 |
| XXII. Depósitos en entidades de crédito | 629.669,53 | 138.062 | 168.787 |
| XXIII. Depósitos en empresas del grupo | 194.126,00 | 32.296 | 24.764 |
| XXIV. Depósitos en empresas no comerciales | | | |
| XXV. Depósitos en entidades de crédito | | | |
| XXVI. Depósitos en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | | |
| XXVII. Depósitos en empresas no comerciales | | | |
| XXVIII. Depósitos en entidades de crédito | | | |
| TOTAL GENERAL | 146.427.127,26 | 34.952.062 | 28.219.669 |
| PASIVO | | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | 306.999,30 | 50.914 | 168.727 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 296.213,06 | 48.786 | 74.426 |
| IV. Deudas con empresas no comerciales | 775,31 | 126 | 37 |
| V. Deudas en bancos | 6.010,12 | 1.000 | 94.292 |
| VI. Deudas en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 907.680,85 | 151.027 | 173.686 |
| VII. Deudas en empresas no comerciales | 907.083,53 | 150.626 | 163.166 |
| VIII. Deudas en entidades de crédito | 607,02 | 101 | 10.686 |
| IX. Deudas en empresas del grupo | 15.311.422,40 | 2.847.603 | 2.377.271 |
| X. Deudas en empresas no comerciales | 15.311.422,40 | 2.847.603 | 2.377.271 |
| XI. Deudas en entidades de crédito | 4.814.251,20 | 601.024 | 963.442 |
| XII. Deudas en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 2.674.519,49 | 426.364 | 450.206 |
| XIII. Deudas en empresas no comerciales | 1.319.666,87 | 219.629 | 266.261 |
| XIV. Deudas en entidades de crédito | 918.734,83 | 133.031 | 147.916 |
| XV. Deudas en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | | |
| XVI. Deudas en empresas no comerciales | | | |
| XVII. Deudas en entidades de crédito | | | |
| TOTAL GENERAL | 146.427.127,26 | 34.952.062 | 28.219.669 |



0E2410893

CLASE 8.^a

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



CLASE 8ª



0E2410894

UNIPAPEL, S. A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

| D E B E | | H A B E R | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | EJERC. 1999 (miles de pes.) | EJERC. 1998 (miles de pes.) | EJERC. 1997 (miles de pes.) |
| A) GASTOS | 166.821.582,83 | 163.726,313 | 16.547.799 |
| 2. Amortizamientos | 65.700.616,87 | 6.267.786 | 6.795.262 |
| a) Consumo de mercancías | 24.866.679,34 | 4.104.067 | 3.666.236 |
| b) Consumo de materias primas y otros materiales consumibles | 30.117.666,16 | 5.811.066 | 6.016.146 |
| c) Otros gastos materias | 917.871,16 | 162.671 | 162.811 |
| 3. Gastos de personal | 28.116.266,16 | 3.846.566 | 3.786.005 |
| a) Sueldos, salarios y extras | 17.876.126,13 | 2.896.811 | 2.846.866 |
| b) Cargas sociales | 5.143.146,06 | 866.746 | 636.047 |
| 4. Dotaciones para depreciaciones de inmovilizado | 4.603.864,84 | 766.022 | 766.762 |
| 5. Variación de las provisiones de déficit | 604.544,86 | 133.866 | 126.416 |
| a) Variación de provisiones de exámenes | 166.066,76 | 26.466 | 0 |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de pedidos incobrables | 661.476,06 | 106.397 | 126.416 |
| 6. Otros gastos de explotación | 14.366.866,27 | 2.366.264 | 2.367.967 |
| a) Servicios estables | 14.171.306,66 | 2.367.807 | 2.364.740 |
| b) Tributos | 194.646,76 | 32.367 | 32.647 |
| L. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN | 3.261.664,66 | 646.266 | 731.666 |
| B) INGRESOS | 163.666.664,66 | 163.666.664,66 | 163.666.664,66 |
| 1. Ingreso neto de la oferta de negocios | 66.047.766,46 | 66.047.766,46 | 66.047.766,46 |
| a) Ventas | 66.019.266,04 | 66.019.266,04 | 66.019.266,04 |
| b) Prestaciones de servicios | 24.864,06 | 6.122 | 6.122 |
| c) Devoluciones y "regresar" sobre ventas | (606.411,61) | (106.126) | (116.246) |
| 2. Aumento de las subvenciones de pérdidas terminadas y en curso de liquidación | 2.007.607,16 | 334.671 | 122.633 |
| 3. Tránsito de ganancias por la empresa para el inmovilizado | 126.666,61 | 20.666 | 33.264 |
| 4. Otros ingresos de explotación | 714.671,17 | 116.676 | 104.667 |
| a) Ingresos financieros y otros de gestión corriente | 633.666,61 | 106.400 | 66.121 |
| b) Subvenciones | 60.004,56 | 10.276 | 16.476 |

(*) Informativo: 1 Euro = 166,366 Pes.



CLASE 8ª



0E2410895

UNIPAPER S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE

| D E B E | | H A B E R | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | EJERC. 1999 (miles de pes.) | EJERC. 1999 (miles de pes.) | EJERC. 1997 (miles de pes.) |
| 7. Gastos financieros y gastos similares c) Por deudas con terceros y gastos similares | 464.822,76 | 77.340 | 147.428 |
| 8. Diferencias negativas de cambio | 3.702,23 | 618 | 1.218 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 766.819,26 | 127.957 | 17.861 |
| III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 4.876.876,64 | 677.266 | 759.427 |
| 10. Variación de las provisiones de deteriorado financiero, material y cartera de valores | 303.414,00 | 50.484 | (319.771) |
| 11. Pérdidas procedentes del deteriorado financiero, material y cartera de valores | 21.239,77 | 3.634 | 110.668 |
| 12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 126,21 | 21 | 0 |
| 13. Gastos extraordinarios | 43.366,05 | 7.210 | 2.546 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 0,00 | 0 | 264.181 |
| V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS | 3.837.867,67 | 688.228 | 1.694.276 |
| 18. Impuesto sobre Beneficios | 1.412.316,34 | 234.990 | 341.540 |
| VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | 2.425.551,33 | 453.238 | 664.636 |
| 9. Beneficios en suspensión de amortizado financiero, material y cartera de valores | 11.202,87 | 1.664 | 12.208 |
| 10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias | 28.246,20 | 4.690 | 0 |
| 11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 32.256,00 | 8.680 | 10.428 |
| 12. Ingresos extraordinarios | 142.690,58 | 23.770 | 36.852 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 121.863,27 | 32.668 | 0 |

(*) Informativo: 1 Euro = 166,386 Pes.



0E2410896

CLASE 8ª

3. MEMORIA.



0E2410897

CLASE 8ª



Unipapel, S.A. sociedad constituida en el año 1976 se dedica a la fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar y artículos de archivo y de oficina.

En 1992 y tras proceder a la fusión por absorción de la sociedad Monte Urgull, S.A. se amplió el objeto social dando entrada a la actividad propia de la entidad absorbida, es decir, la compra, venta, tenencia, administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.



a) Imagen fiel y principios contables.

Las cuentas anuales han sido elaboradas de conformidad con los principios contables y normas de valoración reflejados en el Plan General de Contabilidad y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (en adelante T.R.L.S.A.).

La no aplicación ocasional de alguno de estos principios, que se detalla a lo largo de esta memoria, en ningún caso afecta a la imagen fiel por su escasa importancia relativa.

Las cuentas anuales se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de pesetas.

b) Comparación de la información.

Las partidas reflejadas en los balances y cuentas de pérdidas y ganancias son perfectamente comparables de un ejercicio a otro.



0E2410898

CLASE 8ª

c) Agrupación de partidas.

No se ha procedido en la elaboración de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias a la agrupación de diferentes partidas.

d) Elementos recogidos en varias partidas.

Sin embargo en lo relativo a elementos recogidos en varios epígrafes, existen desagregaciones consecuencia de la reclasificación de créditos y préstamos concedidos y otorgados, entre el corto y largo plazo.

Esto afecta a las siguientes partidas:

1) Créditos otorgados a largo plazo:

En el activo:

| | |
|---|--------------------------|
| En epígrafe B.IV.6 (largo plazo) | 42.386 miles ptas. |
| En epígrafe D.III.5 (corto plazo) | <u>5.128 miles ptas.</u> |



OE2410899

CLASE 8ª

2) Créditos a empresas del Grupo:

En el activo:

En epígrafe B.IV.2 (largo plazo) 236.860 miles ptas.

En epígrafe D.IV.2 (corto plazo) 67.747 miles ptas.

.....

3) Administraciones Públicas (Impuesto diferido):

En el pasivo:

En epígrafe D.IV.4 (largo plazo) 76.330 miles ptas.

En epígrafe E.V.1 (corto plazo) 22.138 miles ptas.

.....



CLASE 8ª



0E2410900

La propuesta que el Consejo de Administración hará a la Junta General de Accionistas será la siguiente:

Base de reparto:

| | |
|---|-----------------------------------|
| Pérdidas y ganancias (neto de participaciones ajenas al capital) | <u>420.236 miles ptas.</u> |
| Total | <u>420.236 miles ptas.</u> |

Distribución:

| | |
|------------------------|-----------------------------------|
| A reservas voluntarias | 285.889 miles ptas. |
| A dividendos | <u>134.347 miles ptas.</u> |
| Total | <u>420.236 miles ptas.</u> |

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



OE2410901

CLASE 8.ª



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

a) Gastos de establecimiento.

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

b) Inmovilizaciones Inmateriales.

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas y el arrendamiento financiero. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza de forma sistemática en un periodo de 10 años.

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

En relación con el arrendamiento financiero, que recoge los derechos derivados de este tipo de contratos, para los que, en principio, podría considerarse razonable realizar el ejercicio de la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado de los bienes correspondientes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros asociados, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados de acuerdo con un criterio financiero. La amortización se practica atendiendo a la vida útil de los bienes objeto de los contratos, aplicando idénticos coeficientes a los utilizados para el inmovilizado material.



0E2410902

CLASE 8.^a

El montante de los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado inmaterial se calcula por el importe de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

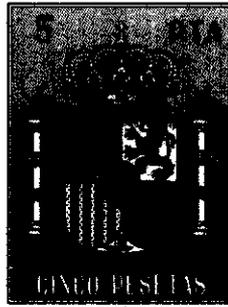
c) Inmovilizaciones materiales.

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

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

El montante de los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material se calcula por el importe de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.



OE2410903

CLASE 8.^a

La amortización del inmovilizado material se calcula, con carácter general, de acuerdo con el método lineal, aplicado sobre los periodos de vida útil estimados para las respectivas clases de bienes, incluyendo los importes revalorizados. Los porcentajes anuales utilizados, que se hallan dentro de los intervalos aceptados fiscalmente, son los siguientes:

| | <u>Coefficiente</u> |
|--------------------------------|---------------------|
| Construcciones | 2 a 3 % |
| Maquinaria | 8 a 20 % |
| Utilillaje | 8 a 30 % |
| Otras instalaciones | 8 a 25 % |
| Mobiliario | 10 % |
| Equipos proceso de información | 15 a 25 % |
| Elementos de transporte | 14 a 16 % |

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

La participación en sociedades dependientes y asociadas, los créditos concedidos a las mismas y la cartera de valores se presentan valorados a su coste.

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



CLASE 8.^a



OE2410904

e) Créditos no comerciales.

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

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

f) Existencias.

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

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

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

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

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulta inferior a los indicados anteriormente se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.



OE2410905

CLASE 8ª

g) Acciones propias.

Se valoran al coste de adquisición de acuerdo con idénticos criterios a los utilizados al hablar de valores negociables.

h) Subvenciones de capital.

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

i) Deudas.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal que coincide con el de reembolso, salvo las deudas conectadas con contratos de arrendamiento financiero, a las que les es de aplicación lo comentado en el apartado relativo a inmovilizaciones inmateriales.

Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

j) Impuesto sobre Sociedades.

Las cuentas de pérdidas y ganancias recogen el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.



OE2410906

CLASE 8ª

Para el cálculo de la cuota por Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio se han tenido en cuenta también las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

k) Diferencias de cambio en moneda extranjera.

Este epígrafe afecta exclusivamente a las siguientes partidas:

1.- Inmovilizado material.

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la sociedad.

2.- Existencias.

El precio de adquisición se convierte en moneda nacional por aplicación de tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

3.- Deudas.

La conversión de las deudas en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias positivas no realizadas se incluyen en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Las diferencias negativas, por el contrario, se imputan directamente a resultados.



0E2410907

CLASE 8.ª

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.

Los débitos o créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de Entidades de Crédito a corto plazo.

m) Ingresos y gastos.

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

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

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



OE2410908

CLASE 8ª

INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE

CASIO INMOVILIZADO

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1998 por las partidas que componen este epígrafe (gastos de ampliación de capital) son los siguientes:

| | |
|------------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 22.345 miles ptas. |
| Aumentos en 1998 | 0 " " |
| Disminuciones en 1998 (amort)..... | <u>22.345 " "</u> |
| <u>Saldo al 31.12.98</u> | <u>0 miles ptas.</u> |

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS Y SUS AMORTIZACIONES ACUMULADAS

1. Análisis del movimiento de las cuentas y sus amortizaciones acumuladas.

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:



0E2410909

CLASE 8.ª

| | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 28.703 | 750.890 | 68.093 |
| (+) Entradas | 2.929 | 24.701 | 81.747 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 0 | 121.102 | 0 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 0 | 0 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 | 121.102 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 31.632 | 896.693 | 28.738 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 4.463 | 376.842 | 0 |
| (+) Dotación y aumentos | 3.021 | 143.110 | 0 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 0 | 0 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 7.484 | 519.952 | 0 |



OE2410910

CLASE 8ª

| | | |
|---|---------|-----------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 449.825 | 1.297.511 |
| (+) Entradas | 0 | 109.377 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 0 | 121.102 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 0 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 121.102 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 449.825 | 1.406.888 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 58.230 | 439.535 |
| (+) Dotación y aumentos | 8.609 | 154.740 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 0 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 66.839 | 594.275 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 382.986 | 812.613 |

Del importe total de altas del ejercicio corresponde a facturación de empresas del grupo la cantidad de 73 millones de pesetas.



OE2410911

CLASE 8ª

2. Otra información relativa al inmovilizado inmaterial.

2.1. Bienes en arrendamiento financiero.

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

| Elemento | Valor | Plazo | Plazo | Valor | Valor | Valor | Valor |
|--------------------------------|---------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|
| Terreno y edificio de Cornellá | 449.825 | 8 | 8 | 659.834 | 94.262 | 1.000 | 1.000 |



0E2410912

CLASE 8ª

1. Análisis del movimiento de las cuentas y sus amortizaciones acumuladas.

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen el inmovilizado material y sus amortizaciones acumuladas son los siguientes:

| | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 5.379.574 | 3.572.826 | 3.119.261 |
| (+) Entradas | 7.455 | 14.360 | 39.030 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 8.101 | 157.683 | 87.740 |
| (-) Salidas y bajas | 17.862 | 52.250 | 6.773 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 | 1.106 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 5.377.268 | 3.692.619 | 3.238.152 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 776.586 | 2.047.672 | 1.946.661 |
| (+) Dotación y aumentos | 71.088 | 216.673 | 255.839 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 37.250 | 5.797 |
| AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 847.674 | 2.227.095 | 2.196.703 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 4.529.594 | 1.465.524 | 1.041.449 |



OE2410913

CLASE 8.^a
MATERIALES

| Concepto | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|---------|---------|------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 10.501 | 418.715 | 12.500.877 |
| (+) Entradas | 297.988 | 11.764 | 370.597 |
| (+) Aumentos por traspaso de otras cuentas | 1.106 | 0 | 254.630 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 78.481 | 155.366 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 253.524 | 0 | 254.630 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 56.071 | 351.998 | 12.716.108 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 285.474 | 5.056.393 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 56.714 | 600.314 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transf. | 0 | 76.900 | 119.947 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 265.288 | 5.536.760 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 56.071 | 86.710 | 7.179.348 |

2. Informaciones varias sobre inmovilizado material.

a) Revalorizaciones del inmovilizado material.

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 655 millones de ptas. al cierre del ejercicio 1998, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 110 millones de ptas.



CLASE 8ª



OE2410914

b) Coefficientes de amortización utilizados por grupos de elementos.

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

c) Bienes no afectos a la explotación.

Todos los elementos integrantes del inmovilizado material de la sociedad están afectos directamente a la explotación, a excepción de:

- Dos solares uno de ellos situado en el Polígono Industrial de Cantabria (Logroño) cuyo valor en balance es de 124.661.262 pesetas, y otro en el Polígono Industrial de Tres Cantos (Madrid) por importe en balance de 493.679.980 pesetas. Estos terrenos se consideran como de reserva con vistas al traslado y/o ampliación de nuestras actuales instalaciones industriales en Logroño y Madrid. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.
- Tres inmuebles uno de ellos situado en Lérida por importe en balance de 84.001.974 ptas., otro en Tenerife por importe de 24.095.110 ptas. con una amortización acumulada de 2.989.004 ptas. y otro en Palma de Mallorca por 28.567.164 ptas. con una amortización acumulada de 2.243.468 ptas. Estos elementos están incluidos en el epígrafe B.III.1 del activo del balance.



0E2410915

CLASE 8ª

d) Elementos totalmente amortizados.

Existen elementos que se encuentran totalmente amortizados al 31 de diciembre de 1998 aunque están en funcionamiento en la actualidad.

Su valor bruto contable es el siguiente: 31.12.98

| | |
|--|---------------|
| Maquinaria | 971.601 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 873.997 |
| Otro inmovilizado | <u>80.405</u> |

miles de ptas. 1.926.003

e) Bienes afectos a garantías y reversión.

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

f) Subvenciones recibidas.

La sociedad ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño. La parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de Diciembre de 1998 a la cantidad de 84.260.899 pesetas y ha sido concedida por las siguientes entidades:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| * Diputación Foral de Guipúzcoa | 6.239.687 ptas. |
| * Gobierno Vasco | 62.760.708 ptas. |
| * Gobierno de la Rioja | 15.260.504 ptas. |



CLASE 8ª



OE2410916

g) Compromisos firmes de compra.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material por importe de 1.000 millones de pesetas, que la sociedad prevé financiar con recursos propios y ajenos.

h) Otra información de carácter sustantivo.

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

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



0E2410917

CLASE 8.ª

1. Análisis del movimiento de las cuentas.

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

a) A largo plazo:

| Cuentas | 1998 | 1997 | 1996 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 5.341.509 | 0 | 133.574 |
| (+) Entradas | 15.700 | 0 | 0 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 236.860 | 0 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 0 | 0 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 0 | 0 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 5.357.209 | 236.860 | 133.574 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 52.778 | 0 | 9.541 |
| (+) Dotaciones y aumentos | 50.788 | 0 | 0 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 0 | 0 | 304 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 103.566 | 0 | 9.237 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 5.253.643 | 236.860 | 124.337 |



OE2410918

CLASE 8ª

| | | |
|--|--------|---------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 50.689 | 183.112 |
| (+) Entradas | 0 | 2.786 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 9.508 |
| (-) Salidas y bajas | 0 | 21.728 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 22.292 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 50.689 | 151.386 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 0 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 0 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 0 | 0 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 0 |
| VALOR NETO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | | |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | | |



0E2410919

CLASE 8.^a
MAY 1998

| Concepto | Depósitos y fianzas con a largo plazo | Total |
|--|---|-----------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 2.908 | 5.711.792 |
| (+) Entradas | 167 | 18.653 |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 246.368 |
| (-) Salidas y bajas | 279 | 22.007 |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 22.292 |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 2.796 | 5.932.514 |
| PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 62.319 |
| (+) Dotación y aumentos | 0 | 50.788 |
| (-) Reducciones por baja, salidas o transf. | 0 | 304 |
| PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 0 | 112.803 |
| VALOR NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 2.796 | 6.010.711 |



0E2410920

CLASE 8.^a**b) A corto plazo:**

| Cuentas de Ingresos y Gastos | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 312.415 | 635.000 | 89.167 |
| (+) Entradas | 14.748 | 22.405.043 | 0 |
| (+) Aumentos por trasp. otras cuentas | 0 | 0 | 22.292 |
| (-) Salidas y bajas | 22.554 | 22.640.043 | 89.167 |
| (-) Disminución trasp. otras cuentas | 236.860 | 0 | 0 |
| IMPORTE BRUTO CIERRE 1998 | 67.747 | 408.000 | 22.292 |

| Cuentas de Ingresos y Gastos | | | |
|---|--------------|----------------|--|
| IMPORTE BRUTO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 2.071 | 1.038.653 | |
| (+) Entradas | 129 | 22.419.918 | |
| (+) Aumento por traspaso de otras cuentas | 0 | 22.292 | |
| (-) Salidas y bajas | 258 | 22.752.022 | |
| (-) Disminución por traspaso a otras cuentas | 0 | 236.860 | |
| IMPORTE BRUTO AL CIERRE DEL EJERCICIO 1998 | 1.942 | 802.099 | |

2. Empresas del grupo y asociadas:

El organigrama del grupo de sociedades encabezado por Unipapel, S.A. al 31.12.98 es el siguiente:

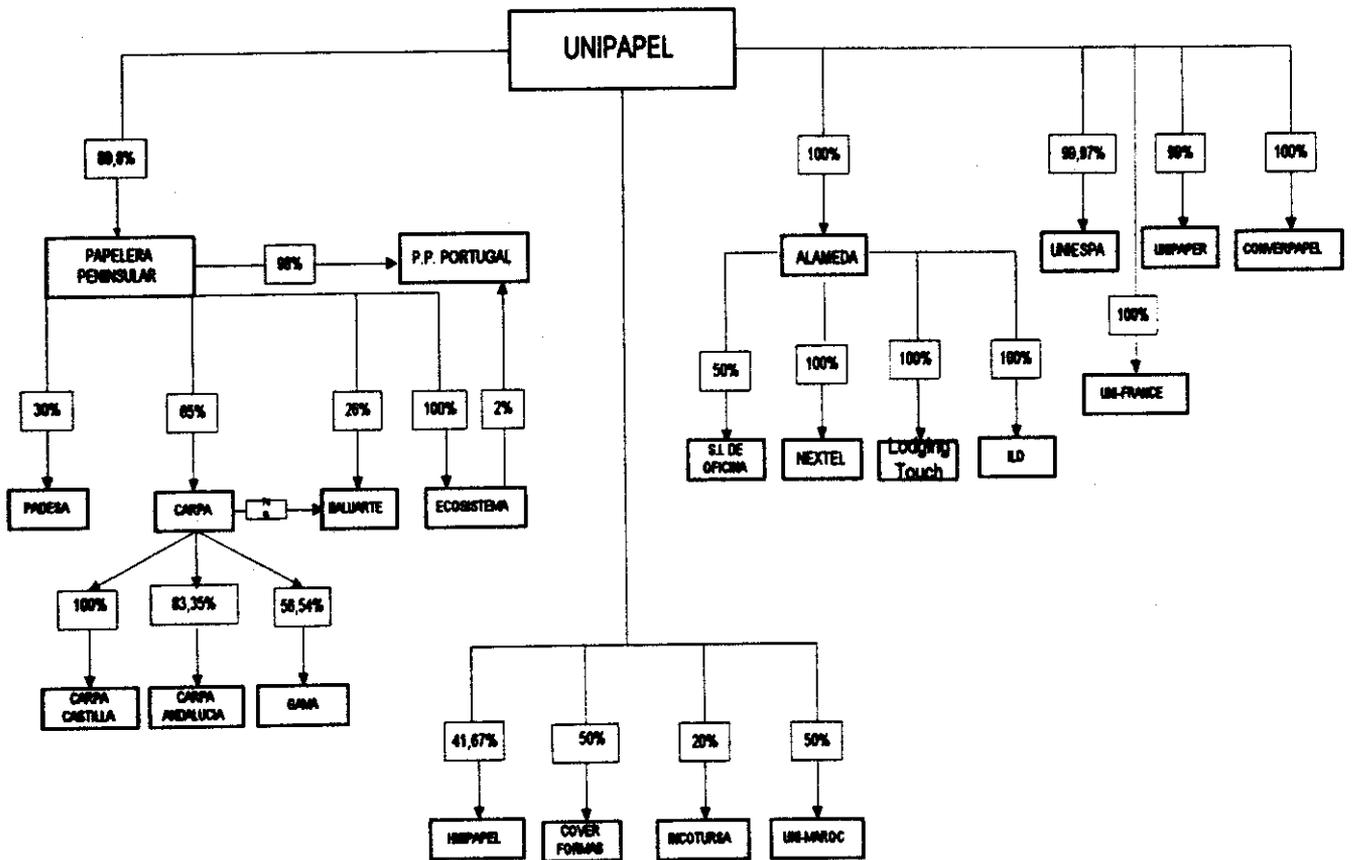


CLASE 8ª



0E2410921

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/98





CLASE 8.^a



0E2410922

3. Información sobre empresas del grupo y asociadas.

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

a) Empresas del grupo. Participaciones directas

| Empresas del grupo y asociadas | | |
|---------------------------------|--|---|
| Domicilio | C/ del Papel nº 1 P. Industrial La Cantueña 28947 Fuenlabrada (Madrid) | Ronda de Poniente, 15 28760 Tres Cantos - Madrid |
| Actividad | Fabricación de papel | Servicios de informática y compra-venta de valores. |
| Inversión (neta de provisiones) | 4.173.078 | 639.186 |
| Participación en capital | 89,8 % | 100 % |
| Capital | 2.975.000 | 690.000 |
| Reservas | 4.544.896 | (93.655) |
| Resultado ejercicio 1998 | (62.581) | 20.866 |
| Resultado extraord. 1998 | 139.931 | 54.496 |
| Valor teórico de participac. | 6.696.669 | 617.211 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



CLASE 8ª



0E2410923

| Financiación | | |
|--|--|---|
| Domicilio | Avda. d'Enclar, 26 Sta. Coloma (Principat d'Andorra) | Avda. Almirante Gago Coutinho 68 - A Lisboa (Portugal) |
| Actividad | Comercialización de productos diversos | Comercialización de productos diversos |
| Inversión (neta de provisiones) | 16.390 | 64.465 |
| Participación en capital | 99% | 99,97% |
| Capital | 16.000 | 25.146 |
| Reservas | 14.692 | 41.820 |
| Resultado ejercicio 1998 | 8.134 | 14.500 |
| Valor teórico de participac. | 38.438 | 81.442 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



0E2410924

CLASE 8ª

| Papel Prensa | | Industria Papelera S.A. |
|---------------------------------|---|--|
| Domicilio | C/ Sierra de Albarracín, nº 7 San Fernando de Henares (Madrid) | Passage Sainte-Anne Popincourt, 8 - Paris (Francia) |
| Actividad | Transformación papel | Comercialización de productos diversos. |
| Inversión (neta de provisiones) | 360.459 | 0 |
| Participación en capital | 100% | 100% |
| Capital | 221.513 | 51.260 |
| Reservas | 198.667 | (28.876) |
| Resultado ejercicio 1998 | 158 | (46.834) |
| Valor teórico de participac. | 420.338 | (24.450) |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. |

b) Empresas del grupo. Participaciones indirectas.

| Papel Prensa | | Industria Papelera S.A. |
|---------------------------------|---|--|
| Domicilio | Ctra. Vicálvaro a Coslada Km 3 C/ Boyer, s/n (Madrid) | Rua Baluarte de Sto. Amaro, 2 Setubal. (Portugal). |
| Actividad | Recuperación de papel. | Recuperación de papel. |
| Inversión (neta de provisiones) | 896.711 | 611.587 |
| Capital | 1.330.000 | 586.740 |
| Reservas | 99.478 | (141.531) |
| Resultado ejercicio 1998 | (33.059) | 4.132 |
| Dividendos recibidos | - | - |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. |



CLASE 8^a



0E2410925

c) Empresas asociadas. Participaciones directas.

| Domicilio | C/ República Argentina , 2 Logroño (La Rioja) | C/ Alberto Alcocer, 46 Madrid |
|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Actividad | Inmobiliaria | Exportación de papel |
| Inversión (neta de provisiones) | 31.585 | 12.500 |
| Participación en capital | 20% | 41,67% |
| Capital | 150.000 | 30.000 |
| Reservas | (12.546) | 59.995 |
| Resultado ejercicio 1998 | (471) | 12.603 |
| Valor teórico de participac. | 27.397 | 42.753 |
| Dividendos recibidos | 0 | 8.334 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza | No cotiza |



0E2410926

CLASE 8ª

| Razón Social | Unipapel Maroc, S.A. (Unipapel) | COVER FORMAS, S.L. |
|---------------------------------|--|---|
| Domicilio | Bd. de la Grande Ceinture Face Parc a Mazout Lot 2 Casablanca (Marruecos). | C/ O'Donnell, 4 Madrid |
| Actividad | Fabricación y comercialización de artículos de papel. | Comercialización de patentes y marcas. |
| Inversión (neta de provisiones) | 67.752 | 12.500 |
| Participación en capital | 50% | 50% |
| Capital | 157.300 | 25.000 |
| Reservas | (45.715) | (609) |
| Resultado ejercicio 1998 | 13.210 | 2.952 |
| Valor teórico de participación | 62.398 | 13.672 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. | No cotiza. |

d) Empresas asociadas. Participaciones indirectas.

| Razón Social | S.I. de Oficinas, S.A. |
|---------------------------------|---|
| Domicilio | Carretera de Hospitalet, 147-149 Cornellá de Llobregat. (Barcelona). |
| Actividad | Comercialización de productos diversos. |
| Inversión (neta de provisiones) | 500.000 |
| Capital | 1.000.000 |
| Reservas | 386.453 |
| Resultado ejercicio 1998 | 485.705 |
| Dividendos recibidos | - |
| Cotización en Bolsa | No cotiza. |



0E2410927

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

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

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

El detalle de vencimientos de créditos e inversiones financieras incluidos en los epígrafes B.IV y D.IV. del activo del balance, es el siguiente al 31 de Diciembre de 1998:

| Concepto | Cant. en ptas. 1998 | Cant. en ptas. 1997 | Cant. en ptas. 1996 | Cant. en ptas. 1995 | Cant. en ptas. 1994 | Cant. en ptas. 1993 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Créditos a empresas del Grupo | 67.747 | 236.860 | - | - | - | - |
| Fianzas y depósitos | 1.942 | - | - | - | - | 2.796 |
| Otros créditos | 22.292 | 7.725 | 397 | - | - | 143.264 |
| Total | 91.981 | 244.585 | 397 | - | - | 146.060 |
| Total acordado | 91.981 | 244.585 | 397 | - | - | 146.060 |

b) Intereses devengados y no cobrados.

El importe al 31 de diciembre de 1998 de los intereses devengados y no cobrados se eleva a la cantidad de 30.485.988 ptas., importe registrado en los epígrafes D.IV.2 y D.IV.6 del activo del balance.

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



0E2410928

CLASE 8.^a

d) Todos los valores negociables, así como los créditos otorgados y el resto de las inversiones financieras están instrumentados en pesetas, por lo que no existe riesgo por diferencias de cambio.

e) La tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras materializadas en entidades distintas de las consideradas como empresas del grupo y asociadas, que figuran en balance al 31 de diciembre de 1998 es del 6%. Asimismo la relativa a empresas del grupo y asociadas es del 5%.

f) No existen compromisos firmes de compra de inversiones financieras u otros valores negociables.

g) Tampoco se han recibido garantías como afianzamiento de los créditos concedidos por la sociedad.

No existe ningún tipo de limitación en cuanto a la disponibilidad de los elementos recogidos en este apartado, existiendo las pólizas de seguros necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectarles.

1.- Análisis del movimiento de las cuentas.

a) Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio por las partidas que componen los fondos propios son los siguientes:



0E2410929

CLASE 8.a

| | | | | |
|---|-----------|-----------|---------|---------|
| SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 2.519.633 | 7.063.887 | 851.842 | 503.926 |
| (-) Distribución resultado ejercicio 1997 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Distribución resultado ejercicio 1997 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Beneficio del ejercicio 1998 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) Otros aumentos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-) Otras disminuciones | 0 | 503.926 | 3.348 | 0 |

| | | | | |
|---|--------|-----------|---------|------------|
| SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1998 | 39.651 | 9.743.845 | 664.038 | 21.386.822 |
| (-) Distribución resultado ejercicio 1997 | 0 | 0 | 664.038 | 664.038 |
| (+) Distribución resultado ejercicio 1997 | 0 | 529.639 | 0 | 529.639 |
| (+) Beneficio del ejercicio 1998 | 0 | 0 | 420.236 | 420.236 |
| (+) Otros aumentos | 11.152 | 1.614 | 0 | 12.766 |
| (-) Otras disminuciones | 0 | 33.271 | 0 | 540.545 |

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

b) Los importes y las variaciones durante el ejercicio producidas por el concepto "Acciones propias" son las siguientes:

| | |
|--------------------------|--------------------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 0 miles de pesetas. |
| Aumentos | 47.901 " " " |
| Disminuciones | 40.029 " " " |
| Saldo al 31.12.98 | 7.872 miles de pesetas. |

Este importe se encontraba totalmente enajenado a la fecha de elaboración de las cuentas anuales.



CLASE 8ª



0E2410930

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

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

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

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

3. Otra información relevante.

a) La totalidad del capital social está compuesto por acciones ordinarias, en número de 10.078.530 y de 250 pesetas de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

b) El Consejo de Administración de la sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 1.259.816.000 ptas., autorización que expirará en Mayo de 1999.



CLASE 8ª



0E2410931

Así mismo el Consejo de Administración se encuentra autorizado para repartir, hasta 350 millones de ptas., la cuenta "Prima de Emisión de Acciones". Esta autorización terminará en la fecha de la convocatoria de la Junta General a la que se someterá la aprobación de las cuentas anuales del presente ejercicio.

Igualmente el Consejo de Administración de la Sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social con cargo a reservas voluntarias con un límite de 75 millones de ptas., con objeto de transformar en euros el nominal de las acciones mediante el incremento de su valor nominal, hasta una cifra expresada en unidades o fracciones de un decimal de euro. Si no fuera posible redondear al decimal de euro, conforme a lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra también autorizado por la Junta General de Accionistas a reducir capital en un máximo de 75 millones de ptas., para lograr la finalidad perseguida mediante ajuste a la baja del nominal de las acciones, con abono a una reserva de la que sólo se podrá disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción de capital.

c) No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva legal" y con la "Reserva para acciones propias".

En este sentido, en el epígrafe A.IV.2 del Pasivo del balance ("Reserva para acciones propias") figura la cantidad de 50.803.138 pesetas, correspondientes al importe de las propias acciones de la sociedad en su poder (relacionadas en el apartado 1.b. anterior) por 7.871.777 ptas., y 42.931.361 ptas. a las poseídas por su participada "Alameda Information Technology Systems, S.A." en cumplimiento de lo dispuesto en la Sección 4ª, artículo 74 y siguientes del T.R.L.S.A.

d) El detalle de las acciones propias en poder de la sociedad y sus participadas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

| | |
|-----------------------------------|-----------------|
| Número de acciones | 23.104 |
| Valor nominal | 5.776.000 ptas. |
| Precio medio de adquisición | 2.199 ptas. |
| Destino final | Enajenación. |



0E2410932

CLASE 8.^a

a) El importe y características de las subvenciones recibidas al 31 de Diciembre de 1998 ya ha sido descrito en el apartado 2.f. (Inmovilizado material) de esta memoria, sin embargo incluimos en este epígrafe información sobre el movimiento producido durante el ejercicio 1998, que ha sido el siguiente:

| | Saldo al 31.12.97 | Disminución | Saldo al 31.12.98 |
|---------------------------|----------------------|--------------|----------------------|
| Diput. Foral de Guipuzcoa | 8.727 | 2.488 | 6.239 |
| Gobierno Vasco | 67.448 | 4.687 | 62.761 |
| Gobierno de la Rioja | 16.677 | 1.416 | 15.261 |
| TOTAL | 92.852 | 8.591 | 84.261 |

Las disminuciones por importe de 8.590.696 ptas. corresponden a la imputación anual a resultados del ejercicio de las subvenciones otorgadas según lo descrito en el apartado h) (Normas de valoración, información de tipo general) de esta memoria y reflejado en el epígrafe B.11 ("Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio") del "Haber" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Por otra parte, las condiciones que exige la concesión de las subvenciones están siendo cumplidas estrictamente por la sociedad.



OE2410933

CLASE 8ª



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

Las cantidades de 150.926 y 101 miles de ptas. corresponden respectivamente a los conceptos "Proveedores, empresas del Grupo" y "Proveedores, empresas Asociadas"; salvo 117 millones entregados por la sociedad "Converpapel, S.A." a cuenta de una futura reducción de capital.

2. Otra información relativa a deudas no comerciales.

a) Importe de las deudas con indicación del vencimiento de las mismas:

Su detalle es el siguiente:

1.) Deudas con entidades de crédito.

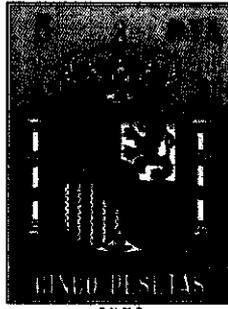
| Concepto | Con Vto. en 1999 |
|--------------------------------------|------------------|
| Otras empresas | 49.914 |
| Acree. por arrendamiento financiero. | 1.000 |

Dentro de este apartado se encuentran incluidas 128.696 pesetas con vencimiento en 1999 correspondientes a los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 1998.

Igualmente con vencimiento en 1999 figuran 49.784.660 pesetas que reflejan la deuda por efectos descontados en entidades de crédito al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



OE2410934

2.) Otros acreedores.

Administraciones Públicas a largo plazo:

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

| Concepto | 1995 en 1995 | 1996 en 1996 | 1997 en 1997 | 1998 en 1998 | 1999 en 1999 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Administraciones Públicas | 13.076 | 13.716 | 13.709 | 13.707 | 22.122 |
| total acumulado | 13.076 | 26.792 | 40.501 | 54.208 | 76.330 |

3.) Otras deudas no comerciales.

Todos los importes reflejados en este apartado (epígrafe E.V. del Pasivo del balance) tienen vencimiento en 1999 no guardan relación con empresas del grupo y asociadas y su detalle es el siguiente:

Administraciones Públicas:

| | |
|-----------------------------------|----------------------------|
| Por impuesto diferido | 22.137 miles ptas. |
| Por Impuesto sobre Sociedades | 181.241 miles ptas. |
| Por IVA, IGIC, IRPF y Seg. Social | <u>224.986 miles ptas.</u> |

Total 428.364 miles ptas.



CLASE 8ª



0E2410935

Otras deudas:

| | |
|---------------------------------|--------------------------|
| Proveedores por inmovilizado | 64.295 miles ptas. |
| Comisiones y rappels devengados | 105.647 miles ptas. |
| Acreedores diversos | 47.776 miles ptas. |
| Otras deudas no comerciales | <u>1.911 miles ptas.</u> |

Total 219.629 miles ptas.

Remuneraciones pendiente de pago:

Incluye principalmente los importes devengados al 31 de diciembre de 1998 de las pagas extraordinarias al personal de la sociedad.

b) Importe de las deudas con garantía real.

No existen deudas afectas a garantía real .



CLASE 8ª



OE2410936

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

Las pólizas de crédito otorgadas a la sociedad ascendían a la cantidad de 2.875 millones de ptas. A la fecha de cierre del ejercicio no se encontraba dispuesta cantidad alguna quedando, por lo tanto, el importe indicado anteriormente, íntegramente como disponible.

El importe total en líneas de descuento concedido a la sociedad se eleva a 1.185 millones de ptas., de los que se encontraban utilizados al 31 de diciembre de 1998, 50 millones de ptas. según lo indicado en el apartado a) anterior, quedando por lo tanto un montante disponible de 1.135 millones de ptas.

d) Gastos financieros devengados y no pagados.

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



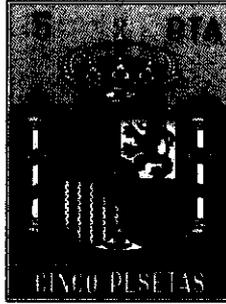
0E2410937

CLASE 8.^a

SITUACION FISCAL

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

| (en miles de ptas.) | | | |
|--|-----------------|------------------|----------------|
| Resultado contable del ejercicio | | | 420.236 |
| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuc.</u> | |
| Impuesto sobre Sociedades | 234.990 | - | 234.990 |
| Diferencias permanentes | 5.197 | 1.863 | 3.334 |
| Diferencias temporales: | | | |
| - con origen en el ejercicio | 240.797 | 2.322 | <u>238.475</u> |
| <u>Base imponible (Resultado fiscal)</u> | | | <u>897.035</u> |



OE2410938

CLASE 8ª

b) Información relativa a la situación fiscal.

- No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente, así como tampoco hay lugar a diferencias entre valoración contable y fiscal por correcciones de valor excepcionales de elementos del activo inmovilizado y circulante debidas solamente a la aplicación de la legislación fiscal, salvo en lo relativo a los bienes de inmovilizado material aportados en la fusión por absorción y de los cuales era titular la absorbida Monte Urgull, S.A. (ver memoria del ejercicio 1.992).

Se han aplicado en este ejercicio la totalidad de deducciones y bonificaciones (el importe en concepto de deducciones ha sido de 3.197.740 ptas.) a las que tiene derecho la sociedad, no quedando por tanto ninguna cantidad pendiente de aplicar por estos conceptos.

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



a) La sociedad tiene afianzados compromisos mediante avales concedidos por las empresas del ramo de seguros y entidades financieras a favor de diferentes organismos oficiales por importe de 65.225.024 pesetas que corresponden mayoritariamente a garantías de licitaciones (concursos públicos) y entrega de pedidos cursados por estos entes.

Igualmente se han concedido avales a favor de empresas del grupo por un importe total de 225 millones de ptas.

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

c) Aun cuando no se trata de garantías formalmente reconocidas, la sociedad ha asumido frente a terceros el compromiso de prestar apoyo a alguna de sus filiales. Al cierre del ejercicio el circulante neto de estas filiales representaba un endeudamiento de aproximadamente 7.000 millones de pesetas.



0E2410939

CLASE 8.^a

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

INGRESOS Y GASTOS

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

a) El detalle de la partida "consumo de mercaderías" y "consumo de materias primas y otras materias consumibles" del ejercicio 1998 es el siguiente:

| | |
|---|-------------------------------------|
| - Compras netas de devoluciones y rappels de mercaderías. | 4.104.057 miles ptas. |
| - Compras netas de devoluciones y rappels de materias primas y otras mat. consumibles | 5.006.208 miles ptas. |
| - Variación de existencias | <u>4.850 miles ptas.</u> |
| Total | <u>9.115.115 miles ptas.</u> |

b) Detalle de "cargas sociales":

No existen en esta partida aportación ni dotación alguna para pensiones y obligaciones similares, correspondiendo la totalidad de su importe a cuotas de Seguridad Social y otros gastos sociales de menor entidad.

c) Detalle de "variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables":

| | |
|---|-----------------------------------|
| - Dotación del ejercicio | 118.132 miles ptas. |
| - Recuperación de importes provisionados en años anteriores | <u>9.735 miles ptas.</u> |
| Diferencia | <u>108.397 miles ptas.</u> |



CLASE 8.^a



0E2410940

La variación producida en la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1998 ha sido la siguiente:

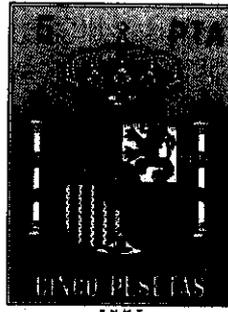
| | |
|---|-----------------------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 797.372 miles ptas. |
| Variación de provisiones del ejercicio (según lo indicado anteriormente) | <u>108.397 miles ptas.</u> |
| Saldo al 31.12.98 | <u>905.769 miles ptas.</u> |

d) Detalle de "Servicios exteriores".

| | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| - Arrendamientos y canones | 211.460 miles ptas. |
| - Reparaciones y conservación | 161.201 miles ptas. |
| - Serv. prof. independientes | 208.146 miles ptas. |
| - Transportes | 795.725 miles ptas. |
| - Primas de seguros | 24.582 miles ptas. |
| - Serv. bancarios y similares | 11.485 miles ptas. |
| - Public. prop. y relac. públicas | 286.205 miles ptas. |
| - Suministros | 130.131 miles ptas. |
| - Otros servicios | <u>528.972 miles ptas.</u> |
| Total | <u>2.357.907 miles ptas.</u> |



CLASE 8.^a



0E2410941

2. Otra información sobre:

a) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas.

Los importes y naturaleza de las transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio, han sido las siguientes:

1) Con empresas del Grupo:

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Compras netas | 202.493 miles ptas. |
| Ventas netas | 559.512 miles ptas. |
| Ingresos por intereses de créditos | 16.599 miles ptas. |
| Gastos por intereses de préstamos | 0 miles ptas. |

2) Con empresas asociadas:

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Compras netas | 9.646 miles ptas. |
| Ventas netas | 1.051.950 miles ptas. |
| Ingresos por intereses de créditos | 0 miles ptas. |
| Gastos por intereses de préstamos | 0 miles ptas. |

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera.

El importe total de las ventas se ha realizado en moneda nacional. Las compras de bienes y prestaciones de servicios recibidos en moneda extranjera han sido en el ejercicio 1998 de 601 millones de ptas., al contravalor efectuado conforme a las normas explicadas en esta memoria.



0E2410942

CLASE 8ª

c) Distribución de la cifra de negocios.

La distribución de la cifra de negocios es la siguiente:

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|---|---|
| Sobres y bolsas | 7.224 millones de ptas. | | |
| Manipulados y resmillería | 1.902 | " | " |
| Archivo | 2.318 | " | " |
| Papel en distribución | 2.419 | " | " |
| Complementos | 2.617 | " | " |
| Total | 16.480 | " | " |

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

| | <u>% s/total ventas</u> |
|--------------|-------------------------|
| Centro | 28,35 |
| Norte | 18,62 |
| Cataluña | 16,07 |
| Levante | 9,37 |
| Sur | 12,23 |
| Canarias | 5,86 |
| Extranjero | 7,89 |
| Otros | <u>1,61</u> |
| TOTAL | <u>100,00</u> |



0E2410943

CLASE 8.^a

d) Número medio de personas empleadas en el ejercicio.

Su detalle es el siguiente:

| | |
|----------------------------------|---------------------|
| Alta dirección. | 7,2 |
| Técnico-comercial. | 210,2 |
| Administrativos. | 83,0 |
| Personal de fábrica y almacén | <u>537,7</u> |
| TOTAL | <u>838,1</u> |

e) Gastos e ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

Su detalle es el siguiente:

1) Gastos extraordinarios:

| | |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| Cancelación saldos cuentas deudores | 3.216 miles ptas. |
| Otros gastos extraordinarios | <u>4.000 miles ptas.</u> |
| TOTAL | <u>7.216 miles ptas.</u> |

2) Ingresos Extraordinarios.

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Indemnizaciones por siniestros | 5.192 miles ptas. |
| Cancelación saldos ctas. acreedores | 7.596 miles ptas. |
| Comp. Amortiz. años anteriores | 9.747 miles ptas. |
| Otros ingresos extraordinarios | <u>1.235 miles ptas.</u> |
| TOTAL | <u>23.770 miles ptas.</u> |



CLASE 8.^a



0E2410944



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

Sueldos y dietas 40.609 miles de ptas.

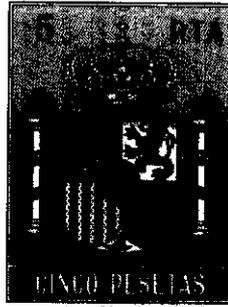
Otras remuneraciones 18.374 miles de ptas.

Total 58.983 miles de ptas.

b) No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración en el ejercicio 1998.

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

d) Los seguros contratados para los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el ejercicio 1998 en concepto "seguro de vida" tenían un derecho a indemnizaciones por 33 millones de ptas.



OE2410945

CLASE 8ª

OTRAS APLICACIONES**1) Acontecimientos posteriores al cierre.**

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

2) Cuadro de financiación.

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------|------------------|
| 3. Adquisición de inmovilizado | 735.487 | 772.363 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 109.377 | 96.569 |
| b) Inmovilizaciones materiales | 370.597 | 467.110 |
| c) Inmovilizaciones financieras | 255.513 | 208.684 |
| c1) Empresas del Grupo | 252.560 | 12.548 |
| c2) Empresas asociadas | 0 | 122.270 |
| c3) Otras inversiones financieras | 2.953 | 73.866 |
| 5. Restitución accionistas prima de emisión | 503.926 | 503.927 |
| 6. Dividendos | 134.399 | 100.785 |
| 7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo | 39.443 | 162.309 |
| d) De otras deudas. | 0 | 68.047 |
| e) De proveedores de inmovilizado y otros. | 1.000 | 94.262 |
| f) De administraciones públicas | 38.443 | 0 |
| 8. Otros. | 5.659 | 5.685 |
| TOTAL APLICACIONES | 1.418.914 | 1.385.099 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | | 302.968 |

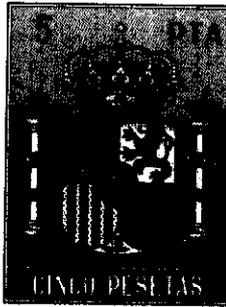


OE2410946

CLASE 8ª

| | 31 DE DICIEMBRE DE 1999 | 31 DE DICIEMBRE DE 2000 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | 1.250.863 | 1.164.685 |
| 5. Enajenación de inmovilizado. | 52.826 | 309.358 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales. | 0 | 14.151 |
| b) Inmovilizaciones materiales. | 33.749 | 96.430 |
| c) Inmovilizaciones financieras. | 19.077 | 198.777 |
| c1) Empresas del grupo. | 0 | 161.126 |
| c2) Empresas asociadas. | 0 | 15.382 |
| c3) Otras inversiones financieras | 19.077 | 22.269 |
| 7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras. | 12.784 | 373.994 |
| a) Empresas del Grupo | 0 | 289.860 |
| b) Empresas asociadas | 0 | 30.425 |
| c) Otras inversiones financieras | 12.784 | 53.709 |
| TOTAL ORIGENES | 1.316.473 | 1.848.837 |
| EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 102.441 | 0 |

| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | EJERCICIO 1999 | | EJERCICIO 2000 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | ALZANAS | BAJANAS | ALZANAS | BAJANAS |
| 2. Existencias | 303.752 | 0 | 122.026 | 0 |
| 3. Deudoras | 94.059 | 0 | 90.431 | 0 |
| 4. Acreedores | 62.738 | 0 | 116.043 | 0 |
| 5. Inversiones financieras temporales | 0 | 546.672 | 159.298 | 0 |
| 6. Acciones propias | 7.872 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Tesorería | 0 | 31.705 | 0 | 182.897 |
| 8. Ajustes por periodificación | 7.515 | 0 | 0 | 1.933 |
| TOTAL | 476.936 | 578.377 | 487.798 | 184.830 |
| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | 102.441 | 302.968 | 0 | 0 |



OE2410947

CLASE 8.ª

| Conciliación del resultado del ejercicio con los resultados producidos por las operaciones: | | |
|---|----------------|----------------|
| | Ejercicio 1992 | Ejercicio 1993 |
| Resultado del ejercicio | 420.238 | 664.038 |
| Amortizaciones del inmovilizado | 766.022 | 795.792 |
| Compensación amortización años anteriores | (9.747) | (30.798) |
| Amortización de subvenciones | (8.591) | (10.426) |
| Resultados del inmovilizado | 1.670 | 98.452 |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 29.492 | 17.975 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | (4.563) | (17.783) |
| Impuesto sobre beneficios diferido | 0 | (31.712) |
| Pérdidas de inmovilizaciones financieras | 2.930 | (319.771) |
| Provisiones de inmovilizaciones financieras | 53.414 | 0 |
| Beneficios en inversiones financieras | 0 | (1.082) |

3) Otra información significativa.

Fusión por absorción.

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



OE2410948

CLASE 8.ª

Problemática año 2.000

Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio.

En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos, afectar o tener unos efectos no deseados sobre la información financiera y la propia gestión de la sociedad y sus negocios.

No obstante lo anterior, Unipapel, S.A. desde hace varios años, mantiene 4 dígitos en el campo fecha de sus aplicaciones informáticas, por lo que ha minimizado sin duda alguna la mencionada problemática.

Pero no conviene olvidar que el efecto mencionado puede afectar de forma significativa a las relaciones y los compromisos que la sociedad ha asumido respecto de su clientela y en relación a los posibles incumplimientos contractuales y de suministro de sus proveedores. El funcionamiento de nuestra empresa depende no sólo de nuestros equipos informáticos, sino también, hasta cierto punto, de los de nuestros clientes y proveedores. Esto aumentaría nuestro riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.

Unipapel, S.A. se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.



CLASE 8ª



OE2410949

A la vista de las conclusiones preliminares de la evaluación, la Dirección confía en haber resuelto razonablemente los potenciales efectos adversos más significativos antes del cierre del ejercicio 1999.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los efectos perniciosos derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, se estima que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

En los últimos años la sociedad ha acometido una profunda reorganización y reestructuración que ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en un marco más amplio que el contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000.



CLASE 8ª



OE2410867

UNIPAPEL, S. A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1998

Madrid, a 31 de Marzo de 1999.



0E2410868

CLASE 8.ª

Información de carácter general:

Durante 1998 se han seguido poniendo de manifiesto la debilidad y bajas tasas de crecimiento, cuando no ligeros descensos que afectan al mercado de productos transformados de papel, actividad fundamental de Unipapel, S.A.

Esta realidad, que desde hace varios años estamos constatando, se hace día a día más patente porque a la debilidad de la demanda hay que añadir una oferta creciente sobre todo por la entrada de operadores extranjeros, no sólo de los países de nuestro entorno sino también del Sudeste Asiático. Países estos últimos que en base a una situación realmente privilegiada en cuanto a costes laborales, a la ausencia de normativa medioambiental y a la enorme dimensión de sus instalaciones, pueden colocar su producto en Europa a precios muchas veces inferiores a nuestros costes de producción.

Por ello nuestras posibilidades de crecimiento en los mercados y productos tradicionales (sobres, material escolar y material de archivo) son limitadas y mucho más aun si se tiene en cuenta la posición de líder del mercado que en la mayoría de los productos ostenta Unipapel.

Por ello hace ya varios años se decidió diversificar nuestra actividad en un doble sentido:

- a) Incrementar la oferta de nuestro catálogo introduciendo en el mismo productos fabricados por terceros y de consumo habitual por parte de nuestros clientes.
- b) Extender nuestras actividades a otros mercados vía exportación directa, o indirecta a través de sociedades filiales o participadas.

La primera actuación pretende aprovechar el potencial de la red comercial y logística de Unipapel logrando una masa crítica de negocio capaz de garantizar nuestra estabilidad; diluir los gastos de estructura que crecerá menos que los ingresos y sobre todo, aportar a nuestros clientes más valor añadido en su relación con nosotros.

La segunda actuación (exportación), pretende hacer frente a la madurez y falta de crecimiento de los mercados interiores y va dirigida sobre todo, aunque no exclusivamente, a los productos de nuestra propia fabricación.



0E2410869

CLASE 8.^a

1998 ha sido un año en el que hemos avanzado firmemente en ambas direcciones.

Por lo que respecta a la primera de ellas y como se pone de manifiesto en el cuadro n° 1 que refleja la evolución relativa de la composición de nuestra cifra de ventas en el mercado interior (excluyendo exportación), en 1998 el 32,05% de dicha venta se llevó a cabo a base de productos fabricados por terceros, mientras que en 1997 este porcentaje era del 28,01%. Vamos a continuar en esta línea, esperando que para el año 2003 la participación de producto no fabricado por nosotros supere el 40%. Estas cifras representan nuestras mejores estimaciones teniendo en cuenta la situación actual de los mercados y nuestras posibilidades operativas en los mismos.

Cuadro n° 1

| Año | Fabricación propia % | Producto de terceros % |
|------|----------------------|------------------------|
| 1997 | 71,03 | 28,97 |
| 1998 | 67,95 | 32,05 |
| 1999 | 66,86 | 33,14 |
| 2000 | 64,10 | 35,90 |
| 2001 | 60,23 | 39,77 |
| 2002 | 60,00 | 40,00 |
| 2003 | 59,27 | 40,73 |

El crecimiento esperado en la distribución de productos de terceros se basa fundamentalmente en los complementos de oficina considerando la oficina en un sentido amplio, (empresas, trabajos en el hogar, informática personal, etc.) estando previsto duplicar su cifra en el periodo considerado.

Por ello cobra gran importancia la tarea de seleccionar e incorporar al catálogo nuevos productos y precisamente aquellos que son realmente demandados por el mercado. En 1998, con vistas a 1999, hemos seguido trabajando en este sentido, aunque por insuficiencia de espacio de almacenaje solamente hemos incorporado 250 nuevos productos.



CLASE 8.^a



0E2410870

Este problema de la falta de espacio, puesto de manifiesto no solamente en cuanto al almacenaje propiamente dicho sino también en la capacidad de preparación de pedidos, ha sido abordado inmediatamente aprobando una inversión de aproximadamente 1.000 millones de pesetas en la construcción en Tres Cantos de un nuevo almacén logístico. Con una superficie de más de 10.000 m², incluidas instalaciones y servicios, este almacén, que estará equipado con los más modernos procedimientos automáticos de preparación de pedidos, permitirá servir los mismos individualmente a los clientes y formará junto con las actuales instalaciones el gran centro logístico que centralizará las funciones de almacenaje y distribución. De esta manera alcanzaremos los máximos niveles de eficiencia que garanticen nuestra competitividad en el futuro y, en consecuencia, nuestro éxito en el mercado.

Las instalaciones entrarán en funcionamiento en febrero del año 2000, momento en el que podremos reanudar las operaciones de centralización de almacenaje y distribución que quedaron suspendidas ante la señalada falta de capacidad de las actuales instalaciones. En relación con este último tema, señalaremos que durante 1998 se ha llevado a cabo la centralización de la Zona de Levante que ha quedado transformada en una Delegación Comercial liberándola de todas aquellas tareas que pueden ser llevadas a cabo por los servicios centrales pudiendo así dedicarse íntegramente a su misión prioritaria de atención y servicio al cliente.

Teniendo en cuenta la disponibilidad de las nuevas instalaciones al comienzo del año 2000, nuestro departamento de selección de nuevos productos ya está trabajando para incrementar de forma importante la oferta a nuestros clientes en nuestro próximo catálogo.

Refiriéndonos a la exportación, las ventas ascendieron en 1998 a 1.310 millones de pesetas con incremento del 37% respecto a 1997. Hemos consolidado nuestra presencia directa en Portugal y aumentado considerablemente los envíos a Oriente Medio, Chile, Francia, Cuba, Colombia y Argelia. Por el contrario nuestras ventas a Marruecos descendieron coincidiendo con el comienzo de las gestiones de venta de nuestra participación del 50% en la sociedad mixta hispano marroquí. Venta que hemos llevado a cabo en 1999 y que va a permitirnos desarrollar a partir de ahora nuestro negocio en Marruecos sin participación de socios locales.



OE2410871

CLASE 8.^a
~~1997~~

En el cuadro nº 2 se muestra la distribución geográfica de nuestras exportaciones y la evolución de las mismas respecto a 1997. Puede observarse cómo la gestión de nuestro departamento de exportación está incidiendo cada vez más en nuevos mercados sin abandonar la atención de los más tradicionales en los que lógicamente nuestras posibilidades de crecimiento son más limitadas ante la importancia de nuestra presencia en ellos.

% s/cifra total de exportación

| | <u>1997</u> | <u>1998</u> |
|------------------|-------------|--------------|
| Portugal | 33,7 | 28,0 |
| Oriente Medio | 40,4 | 38,0 |
| Francia | 1,8 | 6,1 |
| Marruecos | 10,1 | 4,0 |
| Andorra | 3,4 | 2,8 |
| Chile | 8,4 | 6,50 |
| Resto extranjero | <u>2,2</u> | <u>14,60</u> |
| Total | 100,0 | 100,0 |

Constituye la exportación un pilar muy importante en nuestra estrategia de futuro, estimando que en el año 2003 el 15% de nuestra venta se llevará a cabo en mercados exteriores. Actualmente representa solamente el 8%. En este contexto conviene señalar que uno de los canales por su proyección de futuro, las Grandes Superficies, están cada vez centralizando más sus compras en sus Servicios Centrales, generalmente fuera de España. Esto, que en 1998 nos ha hecho perder presencia en uno de nuestros clientes más importantes, nos obligará a reaccionar adecuadamente tratando de obtener los pedidos internacionales con lo que la exportación crecerá aun más.

Refiriéndonos a cifras globales, las ventas totales de Unipapel en 1998 han ascendido a 16.480 millones de pesetas, el 0,95% más que en 1997. Incremento mínimo basado más en productos de terceros que en los propios, tal como se ha señalado reiteradamente.



OE2410872

CLASE 8.^a

Un año más los precios de venta han continuado bajando aunque con desigual comportamiento en cada tipo de productos. Descensos menores que los de 1997 y que dejan ya poco margen para nuevas bajadas salvo que el comportamiento de la materia prima lo permitiera.

El siguiente cuadro nº 3 refleja la variación porcentual en pesetas constantes y corrientes de cada una de las líneas de producto en 1998 en relación con 1997.

| | Pesetas corrientes | Pesetas constantes |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Sobres | - 1,52 | -0,44 |
| Manipulados | -17,39 | - 21,96 |
| Archivo | +4,01 | +7,35 |
| Papel | +4,04 | +2,58 |
| Complementos | +22,96 | +26,14 |

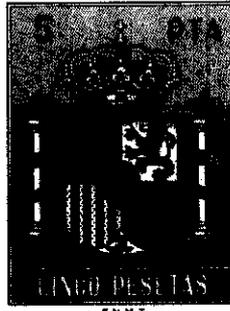
De dichos datos se deduce una caída de precios de venta en sobres, archivo y complementos y un aumento en manipulados y papel. La consecuencia en manipulados ha sido una pérdida importante en volumen ante la agresiva estrategia de la mayoría de nuestros competidores, incompatible con el mínimo beneficio empresarial exigible.

Ante la dureza de los mercados se imponen decisiones importantes que afectan no solamente a la forma de abordarlos sino también a las propias estructuras internas de las empresas. En este sentido, Unipapel ha llevado a cabo en 1998 una importante reorganización de su división comercial separando de la Dirección Comercial propiamente dicha todo lo relativo a estudio de incorporación de nuevos productos, análisis del mercado, forma de abordarlo y de acceder a los distintos sectores de clientela manteniendo y mejorando los márgenes, etc. Se ha creado así, la Dirección de Estrategia Comercial que en estrecha colaboración con la Dirección Comercial deberá dar respuesta adecuada a los retos y problemas a los que Unipapel se enfrentará en el futuro.

Precisamente la creciente dificultad de los mercados obliga a poner en marcha continuas acciones de promoción que exigen la estrecha colaboración de la Dirección de Marketing.



CLASE 8.^a



0E2410873

Concretamente en 1998 hemos asistido un año más a la Feria DIPA de Valencia, certamen de ámbito internacional especializado en el Sector.

También hemos acudido por primera vez a la feria europea más importante de nuestra especialidad que se celebra anualmente en Frankfurt y al salón de Marketing Directo, de carácter nacional especialmente dirigido al sobre y producto publicitario, en cuyo campo no tenemos actualmente una presencia destacada pero que consideramos de gran importancia para el futuro.

Se ha trabajado durante 1998 en el rediseño de nuestros productos y como consecuencia de ello hemos puesto en el mercado a principios de 1999, totalmente remozada, una serie de cuadernos para dibujo que fue bien acogida en la Feria DIPA por nuestros clientes.

Ha habido avances importantes en nuestro proyecto UniStar que se está consolidando como una forma muy adecuada de vender a los canales de papelería y suministradores de oficina al aportar al cliente un valor añadido claramente perceptible en su relación con Unipapel. Ya son más de 500 los clientes adheridos a este sistema y continuaremos su extensión a 1.000 a lo largo de 1999.

Más dificultosa, posiblemente por la situación actual de este sector de la clientela, está siendo la implantación del proyecto Uniprint. Pero seguiremos trabajando en el mismo hasta lograr que nuestros clientes valoren y aprecien sus ventajas.

Nuestro boletín de la Papelería, que cada dos meses se envía a este sector de nuestros clientes, se ha convertido ya en un punto de referencia obligado para los mismos. Hemos trabajado, y lo seguimos haciendo, en su mejora de presentación y contenido.

Y el catálogo electrónico que contiene además un procedimiento de cursar pedidos y de gestión útil el cliente, ha sido incorporado por muchos de ellos a sus sistemas informáticos contribuyendo a estrechar sus relaciones con Unipapel. Sus prestaciones se van ampliando y adaptando a las verdaderas necesidades del usuario.

No ha habido ningún cambio en nuestra organización comercial a lo largo de 1998 continuando las delegaciones y los depósitos como estaban anteriormente al haberse parado la prevista centralización como consecuencia del problema de espacio antes citado. Por esta razón no esperamos tampoco cambios en 1999.



CLASE 8.^a



0E2410874

La centralización de la Zona de Levante, como ya se ha señalado si que se ha llevado a cabo estando en la actualidad totalmente concluida. Y se ha trabajado, además, en la integración on line de nuestros depósitos en nuestro sistema informático central. Tarea que estará concluida en 1999 y que les permitirá mejor información en beneficio de los clientes y la simplificación de funciones administrativas y contables que hasta ahora, en muchas ocasiones, se duplicaban.

Respecto a la composición de nuestra clientela y su dispersión no ha habido cambios significativos. Hemos vendido a 23.200 clientes con una venta media por cliente de 715.000 pesetas. Solamente el 4,8% de los clientes compraron más de 2.500.000 ptas. y 15.000 compraron menos de 300.000 pesetas. Estructura que permite una gran estabilidad comercial y minimiza el riesgo financiero. Además esta estructura de clientela va a permitirnos, incidiendo sobre los de menor cifra de compras con procedimientos de marketing adecuados como la televenta activa, incrementar nuestra facturación. Y hacerlo, además, en un sector donde la defensa del precio es más fácil.

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

Distribución de las ventas por zonas.

| <u>Zona</u> | <u>Venta</u> | <u>%</u> |
|-------------|--------------|-------------|
| Centro | 4.672 | 28,35 |
| Norte | 3.069 | 18,62 |
| Cataluña | 2.648 | 16,07 |
| Levante | 1.544 | 9,37 |
| Sur | 2.016 | 12,23 |
| Canarias | 966 | 5,86 |
| Extranjero | 1.300 | 7,89 |
| Otros (1) | <u>265</u> | <u>1,61</u> |
| Total | 16.480 | 100,00 |

(En millones de pesetas)

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



OE2410875

CLASE 8.^a

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

EVOLUCION DE LAS VENTAS EN LOS DIEZ ULTIMOS AÑOS

| <u>AÑO</u> | <u>VENTA</u> | <u>VARIACION %</u> |
|------------|--------------|--------------------|
| 1989 | 10.876 | + 18,96 |
| 1990 | 12.828 | + 17,95 |
| 1991 | 13.805 | + 7,62 |
| 1992 | 13.849 | + 0,32 |
| 1993 | 13.519 | - 2,38 |
| 1994 | 15.248 | + 12,79 |
| 1995 | 17.019 | +11,61 |
| 1996 | 16.442 | -3,39 |
| 1997 | 16.325 | -0,71 |
| 1998 | 16.480 | +0,95 |

(en millones de pesetas)

Por lo que respecta a la organización industrial no hay que destacar en 1997 hechos de relevancia. Continuamos con nuestras tres fábricas, la de Logroño y la de Aduna muy especializadas y la de Tres Cantos dedicada desde hace varios años a las tres líneas industriales tras la incorporación de la actividad de Redondo Hermanos.

No se han llevado a cabo inversiones para ampliación de capacidad productiva pero sí algunas destinadas a aumentar la flexibilidad y a mejorar la eficiencia de máquinas ya instaladas. Dada la capacidad de fabricación de que disponemos y la situación de la demanda, pensamos que no habrá necesidad de nuevas inversiones industriales en varios años, salvo las obligadas por la evolución tecnológica. Y en este sentido, a finales de año se ha recibido en Tres Cantos una máquina de sobres W + D. 627 estando previsto en 1999 otra nueva máquina de sobres especialmente adaptada a la fabricación de sobres publicitarios.



OE2410876

CLASE 8ª

Si se están realizando inversiones tendentes a conseguir la utilización más eficiente de los recursos industriales disponibles sobre todo para ganar en flexibilidad ya que el mercado demanda cada vez plazos de entrega más cortos y series más reducidas. En este sentido continuamos trabajando en la implantación de un sistema de gestión de producción asistida por ordenador para lo que previamente se está procediendo a la aplicación en nuestras fábricas de los procedimientos de mejora continuada inherentes a un conjunto de instrumentos englobados en la denominación TOC, desarrollados por el Instituto Goldratt.

La decidida apuesta de Unipapel por la calidad ha permitido que en 1998 hayamos obtenido la certificación de calidad AENOR basada en la norma ISO 9002 para la fabricación de manipulados de papel en nuestra fábrica de Logroño. En 1997 la habíamos obtenido para la de Tres Cantos y dentro del primer semestre de 1999 la tendremos para la fábrica de Aduna.

Igualmente la actuación que el Grupo ha llevado a cabo siempre en favor del medio ambiente nos ha permitido obtener el respaldo de la ecoetiqueta para sobres y material de archivo. Estamos trabajando, además, en la obtención del certificado de calidad medioambiental según la norma ISO 14001 que esperamos conseguir en junio del año 1999.

Y finalmente, en un tema tan sensible como es el de la gestión de residuos relacionados con los envases y embalajes, Unipapel se ha adherido Ecoembes y mediante el sistema conocido popularmente por "Punto Verde" libera a sus clientes de la preocupación y repercusión económica que supondría el tener que pagar por la recogida de residuos producidos por nuestros artículos.

Respecto al consumo de las principales materias primas, los datos de los ejercicios 1997 y 1998 son los siguientes, en miles de kilos:

| <u>Fabrica</u> | <u>Papel</u> | | <u>Cartón</u> | | <u>Plásticos y granza</u> | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------------|-------------|
| | <u>1997</u> | <u>1998</u> | <u>1997</u> | <u>1998</u> | <u>1997</u> | <u>1998</u> |
| Tres Cantos | 15.652 | 15.244 | 325 | 194 | 253 | 217 |
| Logroño | 5.778 | 5.223 | 484 | 569 | 196 | 226 |
| Aduna | <u>2.259</u> | <u>1.892</u> | <u>2.173</u> | <u>2.131</u> | <u>123</u> | <u>133</u> |
| TOTAL | 23.689 | 22.359 | 2.982 | 2.894 | 572 | 576 |

(En miles de Kilos)



CLASE 8.^a



OE2410877

Además hemos adquirido, para comercializar, 14.895 Tm. de papel en resmillería o en gran formato suponiendo esta cifra un incremento del 1% sobre 1997.

Como conclusión de la parte industrial de este informe de gestión se incluyen los siguientes datos de producción por grupo de productos y su variación respecto a 1997.

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

| | <u>1997</u> | <u>1998</u> | <u>Variación</u> |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Sobres y bolsas | 1.983.618 | 1.951.692 | -1,61% |
| Tickets, tarjetas, fichas y láminas | 70.300 | 50.672 | -27,92% |
| Archivadores | 5.769 | 6.239 | +8,15% |
| Carp. anillas y clasificadores Ordenad. y miniclip | 2.160 | 2.225 | +3,00% |
| Carpetas de gomas | 1.350 | 1.444 | +6,96% |
| Carp. colgantes y subcarpetas, fundas y dossiers | 41.671 | 43.222 | +3,72% |
| Resmillería industrial | 229.000 | 156.000 | -31,88% |
| Libretas y cuadernillos | 3.104 | 2.600 | -16,24% |
| Blocks, espirales, talonarios | 17.441 | 16.481 | -5,50% |

Se observa un aumento en el material de archivo, una estabilidad en el sobre y una caída en manipulados y material escolar



OE2410878

CLASE 8.^a

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

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

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

La Dirección Administrativa está coordinando bajo la supervisión de la Dirección General, además, la implantación a todos los niveles operativos de la Empresa de los arriba citados instrumentos de gestión TOC. Además ha dedicado parte importante de su tiempo y sus recursos humanos durante 1998 a la preparación de los sistemas informáticos y de gestión para la entrada en vigor del euro y el año 2000. Ambos acontecimientos encontrarán a Unipapel perfectamente preparada sin que tengamos que prever perjuicio o contratiempo alguno que pudiera poner en peligro el funcionamiento operativo a corto o a medio plazo.

Durante 1998 el número de personas medias empleadas en Unipapel ha sido de 838,1 contra 837,9 en 1997, lo que supone un aumento del 0,02%.

Respecto a la situación a fin de año, el personal empleado era de 834 personas contra 814 en 1997. Supone un incremento del 2,46%.

De las 834 personas, 778 eran fijas y 56 contratadas al amparo de las distintas modalidades permitidas por la legislación laboral. Es decir que el 93,28% de la plantilla era fija contra el 93,12% en 1997. Seguimos avanzando en la consolidación del empleo por cuarto año consecutivo.

El coste medio por empleado ha sido de 4,60 millones de pesetas con incremento del 1,76% sobre 1997.



CLASE 8ª



OE2410879

Todos los centros de trabajo, a excepción de Aduna, que está sometido al Convenio Provincial de Guipúzcoa, están sujetos al Convenio Nacional de Artes Gráficas y Manipulados de Papel. Este convenio fue firmado para 1997, con un incremento salarial del 2,6% y sin cláusula de revisión. Para 1998 preveía un incremento similar a la inflación prevista por el Gobierno para dicho año. Por lo tanto, supuso un aumento del 2,1%. En el momento de redactar este informe de gestión, el Convenio de Aduna sigue en vigor para 1999 pero el nacional está pendiente de negociación.

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

Los programas específicos de formación de personal puestos en marcha hace varios años han continuado de forma más acusada en 1998, ampliando el número de cursos impartidos tanto en la propia empresa como en el exterior, aprovechando las oportunidades que brinda la actual legislación al respecto. Nuestro Departamento de Organización, creado en 1995, ha dedicado importantes medios a esta función formativa que ha afectado a una parte apreciable de nuestro personal y en la que hemos invertido un total de aproximadamente 60 millones de ptas.

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



CLASE 8ª



OE2410880

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

EVOLUCION DE LA PLANTILLA

| <u>AÑO</u> | <u>PLANTILLA AL 31.12.</u> | <u>% VARIACION</u> |
|------------|----------------------------|--------------------|
| 1990 | 755 | + 11,00 |
| 1991 | 799 | + 5,80 |
| 1992 | 786 | - 1,60 |
| 1993 | 796 | + 1,27 |
| 1994 | 822 | + 3,27 |
| 1995 | 841 | + 2,31 |
| 1996 | 825 | -1,90 |
| 1997 | 814 | -1,33 |
| 1998 | 834 | +2,46 |

DISTRIBUCION DE LA PLANTILLA POR CENTROS DE TRABAJO

| | |
|--------------|------------|
| Tres Cantos | 476 |
| Logroño | 98 |
| Aduna | 122 |
| Barcelona | 52 |
| Valencia | 24 |
| Sevilla | 44 |
| Canarias | <u>18</u> |
| <u>Total</u> | <u>834</u> |



OE2410881

CLASE 8.^a

COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS DE 1997 Y 1998.

La evolución del negocio desarrollado por Unipapel, S.A. en 1998 se resume en el siguiente cuadro que permite comparar los resultados de los ejercicios 1997 y 1998.

| <u>Concepto</u> | <u>1997</u> | <u>1998</u> | <u>% variac. 98/97</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|------------------------|
| Ingresos de explotación | 16.464 | 16.620 | +0.94 |
| Coste de los productos vendidos | 8.632 | 8.933 | +3.49 |
| Margen bruto | 7.832 | 7.687 | -1.85 |
| Gastos de explotación | 6.187 | 6.237 | +0.80 |
| Cash-flow de explotación | 1.645 | 1.450 | -11.85 |
| Amortizaciones y provisiones | 923 | 900 | -2.49 |
| Beneficio de explotación | 722 | 550 | -23.82 |
| Resultados financieros y asimilados | 18 | 127 | +605.56 |
| Beneficio de actividades ordinarias | 740 | 677 | -8.51 |
| Resultados extraordinarios | 266 | -22 | N/A |
| Resultado antes de impuestos | 1.006 | 655 | -34.89 |
| Impuesto de Sociedades | 342 | 235 | -31.28 |
| Beneficio neto del ejercicio | 664 | 420 | -36.74 |

(En millones de pesetas)

Los ingresos de explotación son el resultado de añadir a las ventas de productos terminados los ingresos accesorios. Suponen una cifra ligeramente superior a la de 1997 (0.94%). Si nos referimos exclusivamente a ventas, el incremento ha sido similar.

El comportamiento de las ventas refleja el efecto combinado de caída de unidades en las líneas de producción propia de más peso relativo (sobres y material escolar) y del comportamiento desfavorable de los precios de la mayoría de los productos que vendemos, como puede observarse en detalle en el cuadro nº 3 de este informe de gestión.

Como además el precio de la principal materia prima, el papel, ha estado a lo largo de 1998 por encima del del año anterior, el margen bruto se ha resentido perdiendo un 1,85%.



CLASE 8.ª



0E2410882

El comportamiento de los gastos de explotación ha sido bueno en su conjunto, con incremento del 0,8%, inferior a la inflación. Si tenemos en cuenta que los gastos de personal aumentaron ellos solos el 2% podemos concluir que el esfuerzo llevado a cabo por la sociedad para la contención e incluso reducción de sus gastos de estructura está dando resultados positivos, aunque será difícil una reducción significativa en términos absolutos. Si se producirá, por el contrario, una reducción porcentual importante a medida que vaya aumentando el volumen de negocio.

Como consecuencia del comportamiento de ventas, margen bruto y gastos, se produce una caída importante del cash-flow de explotación y aunque las amortizaciones y provisiones bajen, no lo hacen suficientemente para neutralizar esta caída. Por ello, el beneficio de explotación es un 23,82% inferior al de 1997. Hay que señalar aquí el buen comportamiento de la morosidad como consecuencia de una gestión de cobros eficaz llevada a cabo desde hace varios años y que ya en 1997 mostró sus primeros resultados positivos. En 1998 la dotación para insolvencias ha sido un 15% inferior a la del año anterior.

El comportamiento del resultado financiero ha sido también muy positivo con un beneficio (ingresos financieros superiores a los gastos) de 127 millones de pesetas. La buena situación de tesorería y la caída de tipos de interés han producido este positivo efecto.

El resultado de las actividades ordinarias cae, por ello, solamente el 8,51%, menos que lo que cae el beneficio de explotación.

El resultado extraordinario es este año una pérdida que resiste mal la comparación con 1997 en que contabilizamos el beneficio obtenido por la venta de la división informática. Y esta circunstancia deteriora en modo importante el resultado del ejercicio, que después de impuestos es un 37% inferior al de 1997.

Durante el primer trimestre de 1998 las ventas están siendo ligeramente inferiores a las previstas pero por encima de las del año anterior.



OE2410883

CLASE 8ª

No obstante hay dos hechos importantes que van a incidir favorablemente en las ventas del ejercicio y que se pondrán de manifiesto a partir de Abril. Por un lado la demanda de sobres añadida como consecuencia de las elecciones que se celebrarán en Junio y por otro el hecho de haber sido adjudicatarios del pedido de archivo para suministro en Francia y España a la firma francesa Carrefour, y su filial española Pryca.

Estamos trabajando, además, en la defensa de los márgenes brutos sacrificando en ocasiones cifra de ventas y ello contribuirá a la mejora del margen bruto.

Y esperamos que el comportamiento de los gastos de todo tipo sea favorable incrementándose en menor proporción que los ingresos, lo que producirá un incremento del beneficio ordinario de la sociedad.

En resumen, pensamos que 1999 será un ejercicio mejor que 1998 creciendo tanto en ventas como en beneficio. Debería representar, por lo tanto, un punto de inflexión que nos coloque, a pesar de las dificultades de todo tipo, en la senda de una recuperación progresiva de nuestros beneficios a niveles similares a los de hace varios años.



CLASE 8ª



OE2410884

INVERSIONES REALIZADAS EN 1998.

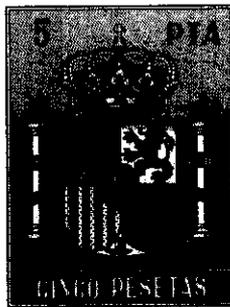
Con objeto de completar toda la información, nos referiremos a las inversiones llevadas a cabo en 1998 por la sociedad y los planes de inversión para un futuro próximo.

Finalizado el periodo 1986-1992 en que Unipapel llevó a cabo un ambicioso plan de inversiones por importe superior a los 10.000 millones de pesetas en la ampliación y modernización de sus medios de producción (incluida la construcción de una nueva fábrica en Aduna), las necesidades de inversión en el campo industrial son muy limitadas. Estas inversiones deberán materializarse en mejoras de la maquinaria e instalaciones con objeto de incrementar la productividad y abaratar costes de producción y, excepcionalmente, en nueva maquinaria que nos permita incorporar nuevas tecnologías o situarnos en sectores de mercado a los que actualmente no tenemos acceso. En definitiva se trata de inversiones cuya cuantía anual no debería ser superior a la dotación a amortizaciones.

Concretamente cabe destacar la instalación en Tres Cantos de una máquina de fabricación de sobres Helios 627 de la casa alemana Winkler Dünnebier estando previsto la recepción de otra máquina de sobres a finales de 1999 y una máquina de carpetas de goma para la fábrica de Aduna en el mes de Julio de este año. Equipamiento necesario para abordar el mercado europeo de la carpetería sin lo cual no podríamos ofertar como suministradores internacionales de las grandes superficies.

En el capítulo de inversiones informáticas en este ejercicio y en los siguientes deberemos seguir invirtiendo sobre todo en el desarrollo de nuevas aplicaciones y en el perfeccionamiento de las existentes, sin olvidar las problemáticas relativas a la implantación del euro y al tránsito al año 2000.

Todos estos desarrollos informáticos van a ser utilizados de forma más eficiente a nivel de Grupo de manera que la inversión llevada a cabo por la matriz va a suponer notables ahorros en las filiales y participadas, optimizando apreciablemente dicha inversión. En este sentido estamos prestando servicios informáticos a DLI y estudiando la colaboración con Papelera Peninsular, S.A.



OE2410885

CLASE 8ª

Tal como indicábamos el año pasado, hemos iniciado en 1998 la construcción de un centro de almacenaje y distribución en Tres Cantos con objeto de hacer frente a la necesidad de espacio inherente al desarrollo futuro de Unipapel en base a la incorporación masiva de productos de terceros a nuestro catálogo.

El nuevo edificio tendrá una superficie de 6.600 m² en planta más 2.600 m² de sótano y 1.000 m² de oficinas y servicios. Su puesta en funcionamiento está prevista para principios del año 2000 e incorporará los más modernos procedimientos de almacenaje y preparación de pedidos con objeto de lograr la máxima eficiencia en la función logística que va a ser básica para nuestro desarrollo futuro. La inversión total se situará en torno a 1.000 millones de pesetas, sin contar el valor del terreno (aproximadamente 400 millones de pesetas) que en su día adquirimos contiguo a nuestras instalaciones actuales en previsión de la ampliación que ahora llevamos a cabo.

La reestructuración comercial, que estamos poniendo en marcha desde hace dos años con objeto de adecuar nuestra red a la situación actual y prevista del mercado, exige también inversiones aunque las mismas no tienen, según la normativa contable, concepto de inversión sino de gasto y como tal van directamente a la cuenta de resultados de cada ejercicio. En 1998 este tipo de inversiones ha superado los 17 millones de ptas.

Además, el incremento de volumen de negocio que va a producirse como consecuencia del desarrollo esperado de la sociedad irá acompañado de una inversión adicional en capital circulante. Confiamos, no obstante, en que una gestión muy eficiente de stocks y un control rígido de saldos deudores minimizarán estas necesidades de capital circulante.

Las inversiones netas llevadas a cabo en 1998 han sido las siguientes.

| | |
|---|-------------------------------------|
| Patentes y marcas | 3 millones de ptas. |
| Terrenos y edificios | 15 millones de ptas. |
| Maquinaria, instalaciones, utilaje y mobiliario | 298 millones de ptas. |
| Equipos informáticos y aplicaciones informáticas | 119 millones de ptas. |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | <u>46 millones de ptas.</u> |
| Total | <u>481 millones de ptas.</u> |

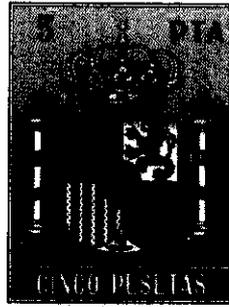


OE2410886

CLASE 8.^a

Este importe neto no incluye desinversiones significativas salvo la venta de plazas de aparcamiento del edificio Pedro IV de Barcelona y de diversas instalaciones y maquinaria fuera de uso.

Respecto al citado edificio Pedro IV el arrendatario ha manifestado su deseo de no hacer efectiva la opción de compra, solicitando la prórroga del alquiler por dos años más con importante incremento de la cantidad a pagar mensualmente. Esta decisión es buena para los intereses de Unipapel ya que el precio actual de venta de este edificio es muy superior al que se pactó hace tres años como opción de compra.



OE2410887

CLASE 8.^a

Estructura Comercial:

La estructura comercial de Unipapel es la siguiente; al 3112.98.

Zona centro

Delegación Central: Madrid

Zona Norte

Delegación Central : Logroño
Concesionarios: Bilbao, Burgos, León,
Lugo, Oviedo, Pamplona, San Sebastián
Santander, Vigo, Vitoria y Zaragoza
Depósito propio : La Coruña
Oficina comercial : Orense.

Zona Cataluña.

Delegación central : Barcelona
Plataformas: Gerona y Lérida.

Extranjero.

Sociedades filiales: Unipaper (Andorra)
Uniespa Portugal (Lisboa y Oporto)
Unipapel Marruecos (Casablanca)
Unipapel Francia (Paris)

Zona Levante y Baleares.

Delegación Central: Valencia
Concesionarios: Albacete y Palma de Mallorca
Plataformas: Alicante.

Zona Sur

Delegación Central : Sevilla
Concesionarios: Almería, Badajoz y Melilla.
Plataformas: Málaga y Jaen.

Zona Canarias.

Delegación Central : Las Palmas
Depósito propio. La Laguna (Tenerife).



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

GRUPO UNIPAPEL
Cuentas Anuales consolidadas e Informe
de Gestión consolidado correspondientes
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 1998

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
UNIPAPEL, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Unipapel, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Unipapel, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 1 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Unipapel al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de Unipapel, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

ERNST & YOUNG

Antonio Barranco García

1 de abril de 1999



OD6213246

CLASE 8ª
OF

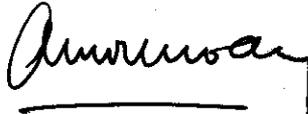
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 42 del vigente Código de Comercio, los once Administradores que componen al día de la fecha la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante del "Grupo UNIPAPEL", han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio de 1998, extendidas e identificadas en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance Consolidado figura transcrito en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OF, números 2514504 y 2514505.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en dos folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OF, números 2514507 y 2514508.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y ocho de papel timbrado de la clase 8ª, serie OF números 2514510 al 2514557 ambos inclusive.
- El Informe de Gestión Consolidado, figura transcrito en veintisiete folios de papel timbrado de la clase 8ª, serie OE, números 7670819 al 7670845 ambos inclusive.

Asímismo y en cumplimiento del apartado 8 del artículo 44, del mencionado Código de Comercio, declaran firmado de su puño y letra los citados cuatro documentos mediante la suscripción al dorso del presente folio de papel timbrado de la clase 8ª, serie OD, número 6213246.

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

LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD (DOMINANTE)



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

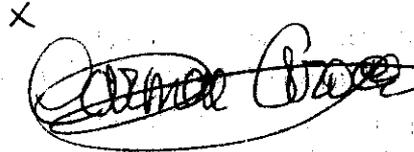


D. Juan MUGUERZA SALAVERRIA
N.I.F.- 15.183.826-P



D. Alejandro BEZARES GONZALEZ
N.I.F.- 16.308.183-X

x



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



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



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



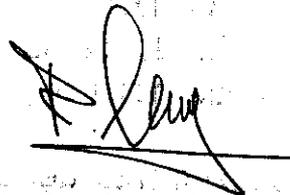
D. Javier MORENO LOPEZ
N.I.F.- 61.095-F



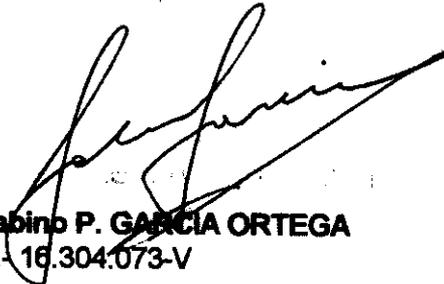
D. Juan Antonio LAZARO LAZARO
N.I.F.- 16.461.253-S



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



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



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



CLASE 8.ª
19170



0F2514501

UNIPAPEL, S. A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1998

Madrid, a 31 de Marzo de 1999.

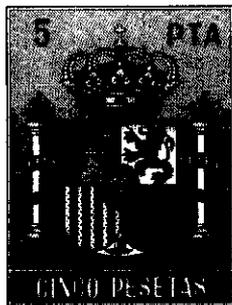


OF2514502

CLASE 8ª

INDICE

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



0F2514503

CLASE 8ª

**1. BALANCES DE SITUACION
CONSOLIDADOS.**



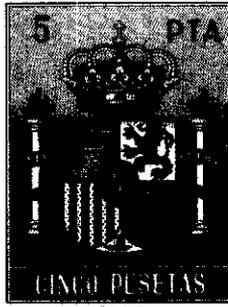
OF2514504

CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPEL

BALANZES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

| | ACTIVO | | PASIVO | | (*) | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | EURO | ESP. | EURO | ESP. | EURO | ESP. |
| | (millones de pesetas) |
| II INMOBILIZADO | | | | | | |
| I. Cuotas de establecimiento | 228.382.967,08 | 37.837.812 | 184.311.869,09 | 28.013.159 | 18.311.869,09 | 28.013.159 |
| II. Inmuebles, muebles e instalaciones | 15.901.642,24 | 272.148 | 15.142.293,32 | 2.819.833 | 15.142.293,32 | 2.819.833 |
| 1. Bienes y derechos inmuebles | 7.899.499,41 | 1.302.799 | 39.429.159,06 | 8.099.861 | 8.099.861,06 | 8.099.861 |
| 2. Prebendas y amortizaciones | 13.252.893,29 | 1.983.794 | 8.099.861,06 | 849.494 | 8.099.861,06 | 849.494 |
| 3. Prebendas y amortizaciones | (8.534.317,79) | (981.059) | 8.099.861,06 | 18.874.031 | 8.099.861,06 | 18.874.031 |
| III. Inversiones financieras | 188.826.087,05 | 31.983.468 | 62.029.245,10 | 19.319.301 | 62.029.245,10 | 19.319.301 |
| 1. Terrenos y construcciones | 70.823.737,87 | 11.899.717 | 3.333.894,48 | 844.730 | 3.333.894,48 | 844.730 |
| 2. Construcciones en curso | 108.997.399,94 | 18.187.199 | 8.417.781,84 | 1.400.801 | 8.417.781,84 | 1.400.801 |
| 3. Otros inmuebles | 83.317.334,38 | 10.528.118 | 690.890,83 | 142.370 | 690.890,83 | 142.370 |
| 4. Acciones e inversiones mantenidas en curso | 2.441.567,83 | 408.248 | 116.789,87 | 18.432 | 116.789,87 | 18.432 |
| 5. Prebendas y amortizaciones | (98.228.941,22) | (8.368.879) | 110.709,43 | 18.420 | 110.709,43 | 18.420 |
| IV. Inmuebles Financieros | 12.722.792,17 | 2.116.893 | 8.082,24 | 1.012 | 8.082,24 | 1.012 |
| 1. Participaciones sueltas en sociedades | 7.699.366,82 | 1.278.902 | 3.899.269,06 | 646.997 | 3.899.269,06 | 646.997 |
| 2. Carteras de valores a largo plazo | 3.104.798,41 | 516.988 | 6.312.466,17 | 1.099.394 | 6.312.466,17 | 1.099.394 |
| 3. Carteras de valores a largo plazo | 816.968 | 73.872 | 3.242.322,87 | 638.477 | 3.242.322,87 | 638.477 |
| 4. Otros créditos | 3.331.812,27 | 944.317 | 3.242.322,87 | 539.477 | 3.242.322,87 | 539.477 |
| 5. Prebendas | (1.399.841,33) | (232.814) | 615.632,96 | 162.189 | 615.632,96 | 162.189 |
| III FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | 66.599,36 | 15.487 | 844.853,86 | 98.387 | 844.853,86 | 98.387 |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | 30.008,88 | 8.736 | 18.829,71 | 3.133 | 18.829,71 | 3.133 |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | 48.590,48 | 7.842 | 676.024,15 | 95.254 | 676.024,15 | 95.254 |
| IV GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 3.459.434,89 | 692.399 | | | | |
| 1. Subvenciones de capital | | | | | | |
| 2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | | | | | | |
| V PROVISIONES PARA RESERVAS Y GASTOS | | | | | | |
| 1. Subvenciones de capital | | | | | | |
| 2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios | | | | | | |
| VI INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| VII DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| VIII SOCIOS EXTERNOS | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| IX RESERVAS ATRIBUIDAS A LA SOCIEDAD DESTINADAS | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| X RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XIV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XVI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XVII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XVIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XIX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXIV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXVI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXVII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXVIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXIX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXIV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXVI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXVII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXVIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XXXIX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XL RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLIV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLVI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLVII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLVIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| XLIX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| L RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LIV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LV RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LVI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LVII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LVIII RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LIX RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |
| 1. De sociedades consolidadas por integración global | | | | | | |
| 2. De sociedades sueltas en equilibrio | | | | | | |
| LI RESERVAS EN SOCIEDADES SUeltas EN EQUILIBRIO | | | | | | |



OF2514505

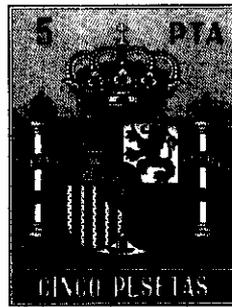
CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPEL

BALANZES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

| ACTIVO | | EJERC. 1986 (en miles de pesos) | EJERC. 1985 (en miles de pesos) | EJERC. 1987 (en miles de pesos) |
|---|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 8) ACTIVO CIRCULANTE | | 197.362.882,63 | 17.883.888 | 22.275.820 |
| II. Efectivos | | 38.302.813,94 | 8.040.290 | 8.213.914 |
| III. Deudores | | 62.338.905,87 | 10.371.822 | 18.798.018 |
| 1. Cuentas por cobrar y prestaciones de servicios | | 59.848.881,98 | 8.908.087 | 8.731.083 |
| 2. Arrendos por cobrar en explotaciones | | 3.448.918,28 | 573.308 | 584.388 |
| 3. Otros créditos | | 7.322.951,18 | 1.213.370 | 7.887.941 |
| 4. Provisiones | | (7.890.946,74) | (1.327.801) | (1.078.361) |
| IV. Inversiones financieras temporales | | 5.880.280,21 | 828.482 | 891.804 |
| 1. Cartera de valores a corto plazo | | 5.408.108,94 | 800.000 | 734.479 |
| 2. Créditos a empresas pasivos en explotación | | 0,00 | 0 | 46.862 |
| 3. Otros créditos | | 171.180,27 | 28.482 | 101.823 |
| V. Avances de la sociedad gestora a corto plazo | | 308.332,18 | 90.800 | 38.891 |
| VI. Tesorería | | 2.383.245,71 | 380.211 | 288.830 |
| VII. Agentes por participación | | 418.448,90 | 68.888 | 78.912 |
| TOTAL GENERAL | | 337.288.883,87 | 68.198.423 | 88.763.670 |
| PASIVO | | | | |
| 7) ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | |
| I. Deudas con entidades de crédito | | 68.820.823,81 | 10.138.028 | 4.798.870 |
| IV. Otros acreedores | | 27.188.874,38 | 4.823.482 | 2.388.844 |
| 6) ACREEDORES A CORTO PLAZO | | 168.837.823,71 | 16.844.888 | 18.578.888 |
| I. Deudas con entidades de crédito | | 41.308.301,18 | 8.873.123 | 8.798.718 |
| II. Deudas con sociedades pasivas en explotación | | 211.412,02 | 34.178 | 88.837 |
| IV. Acreedores comerciales | | 30.183.883,12 | 9.888.883 | 4.888.188 |
| V. Otros deudores no comerciales | | 28.713.883,84 | 4.444.783 | 4.887.874 |
| VI. Provisiones para operaciones de crédito | | 1.832.743,14 | 288.827 | 242.464 |
| VII. Agentes por participación | | 187.888,71 | 27.833 | 31.888 |
| TOTAL GENERAL | | 337.288.883,87 | 68.198.423 | 88.763.670 |

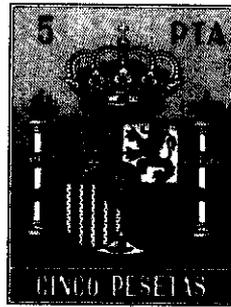
(*) Información 1 Euro = 168,388 Pesos



0F2514506

CLASE 8ª

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



OF2514508

CLASE 8ª

GRUPO UNIPAPEL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

| | EMIS. 1988 (euros) | EMIS. 1989 (millas de pes.) | EMIS. 1987 (millas de pes.) | | EMIS. 1988 (euros) | EMIS. 1989 (millas de pes.) | EMIS. 1987 (millas de pes.) |
|--|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| INGRESOS | | | | | | | |
| 5. Ingresos por participaciones en capital | 360.749,20 | 640.971 | 1.108.223 | | 360.749,20 | 63.263 | 7.267 |
| 6. Otros ingresos financieros | 1.668.974,32 | 8.268 | 5.208 | | 1.668.974,32 | 261.072 | 1.168.937 |
| 7. Beneficios de transacciones financieras temporales | 0,00 | 0 | 0 | | 34.824,31 | 8.791 | 1.862 |
| 8. Diferencias positivas de cambio | 378.882,82 | 58.223 | 48.888 | | 378.882,82 | 62.705 | 42.144 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | | | | | |
| 10. Participación en beneficios de sociedades pasivas en equitativa | 1.600.012,02 | 102.237 | 84.298 | | 1.600.012,02 | 248.961 | 218.182 |
| 12. Beneficios procedentes del Intermédico | 286.120,14 | 8.898 | 127.482 | | 286.120,14 | 47.640 | 14.479 |
| 13. Beneficios por adquisición de participaciones en sociedades controladas por integración global | 0,00 | 0 | 18.924 | | 0,00 | 0 | 889.927 |
| 14. Beneficios por adquisición de participaciones en sociedades pasivas en equitativa | 870.897,13 | 21 | 0 | | 870.897,13 | 111.883 | 0 |
| 16. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo | 28.246,26 | 69.207 | 108.403 | | 28.246,26 | 4.688 | 0 |
| 16. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 97.816,88 | 258.183 | 0 | | 97.816,88 | 16.292 | 18.790 |
| 17. Ingresos o beneficios extraordinarios | 770.048,78 | 678.817 | 1.188.736 | | 770.048,78 | 128.125 | 243.044 |
| III. RESULTADO ATÍBUITO A SOCIOS EXTERNOS (PÉRDIDAS) | | | | | | | |
| | 157.507,24 | 648.997 | 688.463 | | 157.507,24 | 28.297 | 84.987 |
| EGRESOS | | | | | | | |
| 7. Gastos financieros | 3.648.894,18 | 640.971 | 1.108.223 | | 3.648.894,18 | 640.971 | 1.108.223 |
| 8. Pérdidas de transacciones financieras temporales | 37.779,82 | 8.268 | 5.208 | | 37.779,82 | 8.268 | 5.208 |
| 9. Variación de plusvalías de transacciones financieras | 0,00 | 0 | 0 | | 0,00 | 0 | 0 |
| 10. Diferencias positivas de cambio | 337.997,04 | 58.223 | 48.888 | | 337.997,04 | 58.223 | 48.888 |
| II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | | | | | | |
| 12. Participación en pérdidas de sociedades pasivas en equitativa | 814.488,76 | 102.237 | 84.298 | | 814.488,76 | 102.237 | 84.298 |
| 13. Amortización del fondo de reserva de consolidación | 40.464,12 | 8.731 | 8.731 | | 40.464,12 | 8.731 | 8.731 |
| III. GANANCIAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | | | | | |
| 14. Pérdidas procedentes del Intermédico | 3.862.874,98 | 647.666 | 284.874 | | 3.862.874,98 | 647.666 | 284.874 |
| 17. Pérdidas por adquisición de participaciones pasivas en equitativa | 99.470,18 | 8.898 | 127.482 | | 99.470,18 | 8.898 | 127.482 |
| 18. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo | 0,00 | 0 | 18.924 | | 0,00 | 0 | 18.924 |
| 18. Gastos y pérdidas extraordinarios | 128,21 | 21 | 0 | | 128,21 | 21 | 0 |
| | 418.842,45 | 69.207 | 108.403 | | 418.842,45 | 69.207 | 108.403 |
| IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | | | | | | |
| 20. Impuesto sobre beneficios | 798.798,26 | 258.183 | 0 | | 798.798,26 | 258.183 | 0 |
| V. GANANCIAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS | | | | | | | |
| | 6.288.776,36 | 678.817 | 1.188.736 | | 6.288.776,36 | 678.817 | 1.188.736 |
| | 1.458.814,31 | 242.893 | 268.423 | | 1.458.814,31 | 242.893 | 268.423 |
| VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (GANANCIAS) | | | | | | | |
| | 4.829.962,05 | 435.924 | 920.313 | | 4.829.962,05 | 435.924 | 920.313 |
| 21. Resultado atribuido a socios externos (beneficios) | 78.482,88 | 11.724 | 28.848 | | 78.482,88 | 11.724 | 28.848 |
| VI. RESULTADO DEL EJERCICIO ATÍBUITO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (GANANCIAS) | | | | | | | |
| | 4.751.479,17 | 424.200 | 891.465 | | 4.751.479,17 | 424.200 | 891.465 |

(*) Informe en Euro = 166.388 Pes.



CLASE 8ª
2 11 19 11

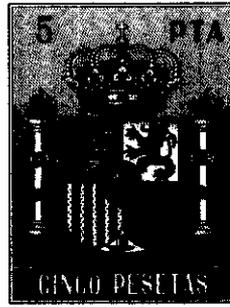


0F2514509

3. MEMORIA CONSOLIDADA.



CLASE 8ª



OF2514510

INFORMACION DE TIPO GENERAL.

DESCRIPCION DEL GRUPO Y PERIMETRO DE CONSOLIDACION.

El Grupo Unipapel se halla conformado al 31 de Diciembre de 1998 por las siguientes sociedades, cuya plasmación gráfica se muestra al final de la presente nota.

A) SOCIEDAD DOMINANTE.

Unipapel, S.A., sociedad cabecera del Grupo, se dedica fundamentalmente a la fabricación y comercialización de artículos de papel y cartón para correspondencia, manipulados de papel para uso escolar, y artículos de archivo y de oficina. Su domicilio social se encuentra situado en Avda. de los Artesanos, 28, Tres Cantos (Madrid).

B) SOCIEDADES DEPENDIENTES.

• PAPELERA PENINSULAR, S.A.

Esta Sociedad, dedicada a la fabricación de papel, tiene su domicilio en C/ del Papel 1, Polígono Industrial la Cantueña - Fuenlabrada (Madrid).

Unipapel, S.A. posee el 89,8% del total de sus acciones, ascendiendo el valor de la inversión en libros de la tenedora a 4.173 millones de ptas.

El ejercicio social de esta Sociedad se cierra en el mes de noviembre, habiéndose practicado en el proceso de consolidación la homogeneización temporal de sus respectivas cuentas anuales, en aquellos aspectos significativos.



CLASE 8ª



OF2514511

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

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

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

Domiciliada en Ctra. Vicálvaro a Coslada km 3, C/ Boyer s/n (Madrid). Tiene esta sociedad por objeto social la recuperación de papel. Al 31 de Diciembre de 1998 el 65% de sus acciones pertenecen a Papelera Peninsular, S.A., siendo la inversión en libros de ésta de 897 millones de ptas.

- **BALUARTE - SOCIEDADE DE RECOLHA E RECUPERAÇÃO DE DESPERDICIOS, LDA.**

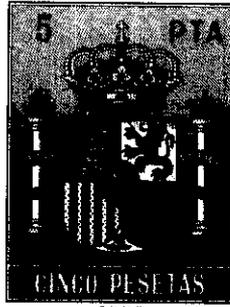
Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Rua Baluarte de Sto. Amaro, 2, Setubal, tiene por objeto la recuperación de papel. Sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. (74%) y Papelera Peninsular, S.A. (26%); el valor de la correspondiente inversión en los libros de ambas sociedades asciende a 441 y 171 millones de ptas., respectivamente.

- **ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A. (ECOSISTEMA).**

El 100% de las acciones de esta sociedad es propiedad de Papelera Peninsular, S.A., figurando registrado en sus libros la correspondiente inversión por 10 millones de ptas. Ecosistema Assesorament, S.A. tiene por objeto social la comercialización de papel, figurando su domicilio social en c/ Vía Augusta, 48 - 5º-3º de Barcelona.



CLASE 8ª



OF2514512

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

Domiciliada en calle Hemingway, 49 de Málaga, se dedica a la recuperación de papel. El 83,35% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. siendo el importe de la inversión, de 181 millones de ptas.

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

Al igual que la anterior, se dedica a la recuperación de papel, encontrándose domiciliada en Camino de Sancho Rey, s/n - Ciudad Real. El 100% de sus acciones son propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A., siendo el importe de la inversión de 160 millones de ptas.

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

Esta Sociedad, participada en un 56,54% por Cartón y Papel Reciclado, S.A., se dedica a la recuperación de papel. Su domicilio social se encuentra situado en C/ D Nave 1, Polígono Industrial Picaraña de Padrón - (La Coruña) y la inversión en libros de la tenedora asciende a 99 millones de ptas.

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

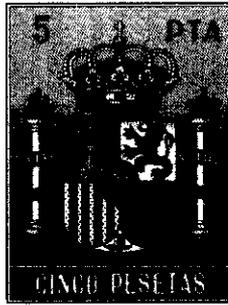
Sociedad portuguesa domiciliada en Rua Castillo, 39-12-D, Lisboa, se dedica a la comercialización y distribución de papel, sus acciones son propiedad de Papelera Peninsular, S.A. (98%) y Ecosistema Assesorament, S.A. (2%), figurando valoradas en 885.000 y 16.000 ptas., respectivamente.

- **UNIPAPER ANDORRA, S.A. (UNIPAPER).**

Esta Sociedad está participada en un 99% por la cabecera del Grupo (Unipapel, S.A.) y la inversión contabilizada en sus libros asciende a 16 millones de pesetas. Su domicilio social se encuentra situado en Andorra la Vella, Avda. d'Enclar, 26 y su actividad es la de comercialización de productos diversos de oficina.



CLASE 8ª



0F2514513

- **UNIESPA - COMPANHIA ESPANHOLA DE PAPELERIA E ARTES GRAFICAS, S.A. (UNIESPA).**

Esta sociedad portuguesa, domiciliada en Avenida Almirante Gago Coutinho, 68-A, Lisboa, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos de oficina. El 99,97% de sus acciones son propiedad de Unipapel, S.A., ascendiendo la inversión a 64 millones de ptas.

- **CONVERPAPEL, S.A.**

Domiciliada en c/ Sierra de Albarracín, 7, San Fernando de Henares (Madrid), tiene por objeto social la transformación de papel. Al 31 de Diciembre de 1998 el 100% de sus acciones pertenecen a Unipapel, S.A., figurando registradas en sus libros por 360 millones de ptas.

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

Sociedad francesa con domicilio en Passage Sainte-Anne Popincourt 8, París, tiene por objeto social la comercialización de productos diversos. El 100% de sus acciones son propiedad de Unipapel, S.A., siendo el valor de la inversión de 50 millones de ptas.

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

Su objeto social fundamental es la elaboración, desarrollo y comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. siendo el importe de la inversión de 98 millones de ptas. Su domicilio social es Ronda de Poniente, 15 de Tres Cantos (Madrid).



CLASE 8.^a



OF2514514

- **LODGING TOUCH EUROPE, S.L (LODGING TOUCH).**

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

- **I.L.D. AUTOMOCION, S.A. (ILD).**

Domiciliada en Ronda de Poniente, 15, Tres Cantos (Madrid) se dedica a la comercialización de programas informáticos. El 100% de sus acciones son propiedad de Alameda Information Technology Systems, S.A. figurando valoradas en los libros de esta por 75 millones de ptas.

El ejercicio social de todas las sociedades dependientes coincide, al igual que el de la sociedad dominante, con el año natural, habiéndose utilizado para el proceso de consolidación sus respectivas cuentas anuales cerradas al 31 de Diciembre de 1998, salvo lo indicado para Papelera Peninsular, S.A.

Todas las empresas descritas son dependientes de la sociedad dominante en virtud de poseer ésta, directa o indirectamente, la mayoría absoluta de derechos de voto.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.



CLASE 8ª



0F2514515

C) SOCIEDADES ASOCIADAS.

• HISPAPEL, S.A.

Unipapel, S.A. es propietaria del 41,67% de las acciones de esta sociedad, exportadora de papel, y domiciliada en Alberto Alcocer, 46, Madrid. La correspondiente inversión asciende a 13 millones de ptas.

• INSULAR DE CONSTRUCCIONES Y TURISMO, S.A. (INCOTURSA).

Esta sociedad tiene como objeto social el negocio inmobiliario, está participada en un 20% por Unipapel, S.A. siendo el importe de la inversión de 33 millones de pesetas. Su domicilio social es C/ República Argentina, 2, Logroño.

• COVER FORMAS, S.L.

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

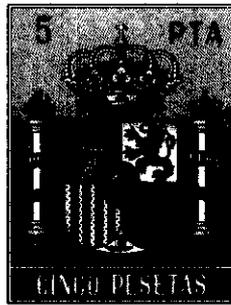
El valor de la inversión en libros de la tenedora asciende a 13 millones de ptas.

• UNIPAPEL MAROC, S.A. (UNI-MAROC).

Sociedad marroquí con domicilio en Bd. de la Grande Ceinture Face Parc a Mazout Lot 2, Casablanca, tiene como objeto social la fabricación y comercialización de artículos de papel. Unipapel, S.A. posee el 50% de sus acciones ascendiendo la correspondiente inversión a la cantidad de 75 millones de ptas.

• S.I. DE OFICINA, S.A.

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



OF2514516

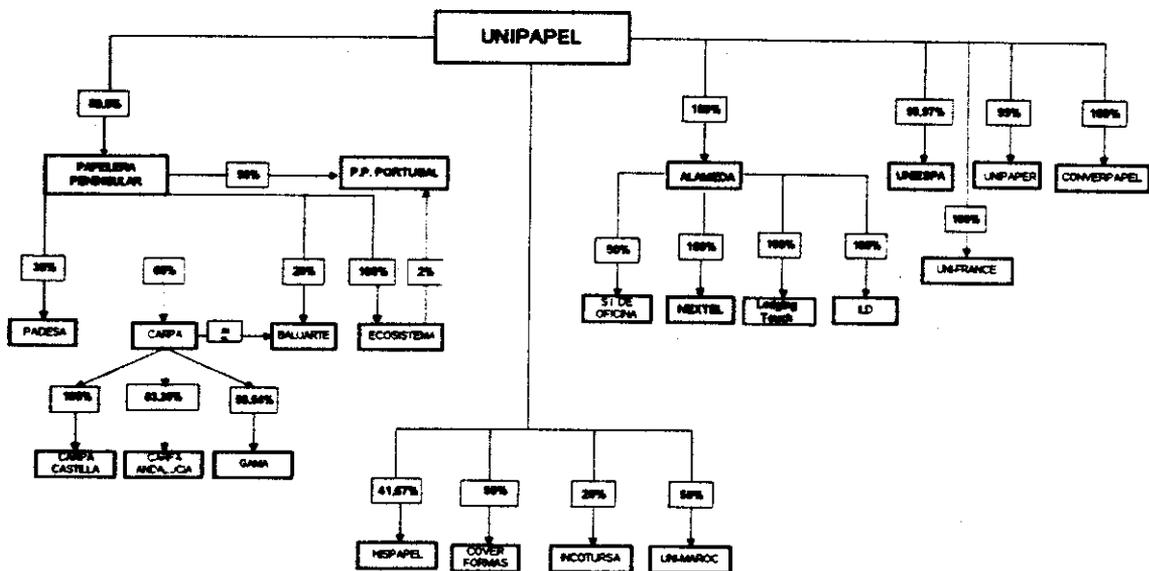
CLASE 8ª

• PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA).

Papelera Peninsular, S.A. posee el 30% de las acciones de esta empresa, cuya actividad presente es el desarrollo de proyectos de fabricación de papel prensa. El domicilio de esta asociada está en Calle Amaya, 2, Pamplona, y la inversión en libros de la tenedora es de 99 millones de ptas.

El organigrama del Grupo se muestra a continuación:

GRUPO UNIPAPEL AL 31/12/98





CLASE 8ª



OF2514517

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

a. Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las diversas sociedades que componen el perímetro de consolidación, y de conformidad con principios y criterios contables generalmente aceptados, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en miles de pesetas.

b. Métodos de consolidación.

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

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

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



CLASE 8.ª



OF2514518

c. Homogeneización valorativa.

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la dominante, más prudentes.

Dichos ajustes se refieren básicamente al tratamiento contable de los créditos impositivos y a los criterios de activación de gastos.

d. Comparación de la información.

Con objeto de facilitar la comparación de la información entre el ejercicio actual y el precedente, a continuación se muestran las variaciones producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Unipapel, y el efecto que dicha variación tiene en el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidado del ejercicio corriente con respecto al precedente.

d.1. Entradas al Grupo.

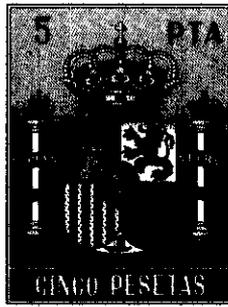
Durante el ejercicio 1998 no se ha incorporado ninguna sociedad al Grupo.

d.2. Salidas del Grupo.

Durante el ejercicio 1998 se ha enajenado la participación ostentada por Papelera Peninsular, S.A. (100%) en Papensa, S.A. Dicha sociedad se consolidó por el método de puesta en equivalencia y el efecto positivo sobre la cuenta de resultados consolidada es de 109 millones de ptas.



CLASE 8.ª



OF2514519

Con fecha 31 de Diciembre de 1997 se redujo la participación en el subgrupo DLI de un 100 a un 26%. Durante 1998 la participación se ha reducido por debajo del 20%. En consecuencia, la cuenta de resultado de DLI se consolidó por integración global en 1997 (aportó cifra de negocio por 21.000 millones de ptas. y unas pérdidas, netas de beneficio en venta, de 80 millones de ptas.) en tanto queda excluida de la consolidación en 1998. En cuanto al balance, en 1997 se incluyó como sociedades puestas en equivalencia y en 1998 como cartera de valores a largo.

d.3. Variaciones en participaciones:

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

- Unipaper, S.A.: Del 84% al 99%.
- Carpa Andalucía, S.L.: Del 77,42% al 83,35%.
- Gallega Medio Ambiente, S.L.: Del 51% al 56,54%.

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

e. Eliminación de operaciones internas.

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios realizadas en 1998.

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



CLASE 8.^a



OF2514520

f. **Diferencias de primera consolidación.**

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

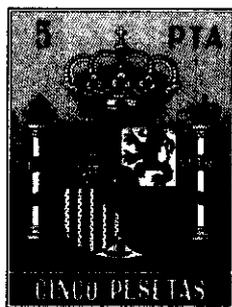
Así pues, las diferencias de primera consolidación se han calculado al 1 de enero de 1991 (o a la fecha de efectiva incorporación en el Grupo, si esta era posterior). Dichas diferencias se han imputado contablemente de la siguiente forma:

1. **Diferencias positivas en sociedades participadas desde su constitución:**

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

2. **Diferencias positivas en sociedades adquiridas de terceros:**

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



OF2514521

CLASE 8ª

3. Diferencias negativas en sociedades participadas desde su constitución:

Se han abonado a reservas de la correspondiente sociedad tenedora.

4. Diferencias negativas en sociedades adquiridas de terceros:

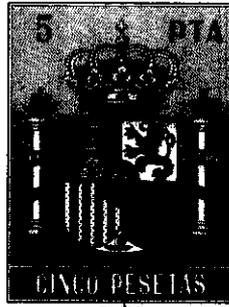
Fundamentalmente están basadas en el proceso de reindustrialización previsto de la participada y el consiguiente impacto desfavorable en su evolución futura, por lo que se muestran en el pasivo del balance consolidado bajo esta denominación.

g. Conversión de cuentas anuales en divisa.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes elaboradas en divisas, se han convertido a pesetas previamente a su consolidación siguiendo el método del tipo de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se han imputado al patrimonio.



CLASE 8.^a



OF2514522

NORMAS DE VALORACION.

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

a. Gastos de establecimiento.

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

b. Inmovilizaciones inmateriales.

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. Dentro de este epígrafe figuran las patentes y marcas, las aplicaciones informáticas, el arrendamiento financiero y el fondo de comercio. Con respecto a las patentes y marcas su amortización se realiza en un periodo de 10 años.

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



CLASE 8ª



OF2514523

En relación con el arrendamiento financiero, que recoge los derechos derivados de este tipo de contratos, para los que, en principio, podría considerarse razonable realizar el ejercicio de la opción de compra, se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado de los bienes correspondientes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros asociados, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados siguiendo un criterio financiero. La amortización se practica atendiendo a la vida útil de los bienes objeto de los contratos, aplicando idénticos coeficientes a los utilizados para el inmovilizado material.

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

c. Inmovilizaciones materiales.

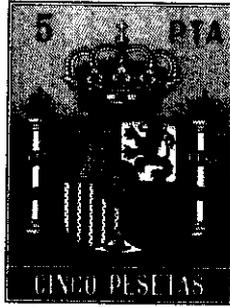
Las inmovilizaciones materiales se presentan al precio de adquisición o coste de producción, e incluyen, para la sociedad dominante, el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

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

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



CLASE 8.^a



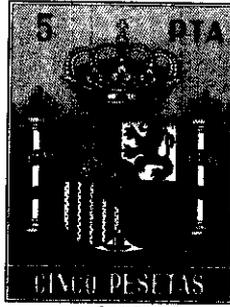
OF2514524

Los intereses y la diferencia de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el período de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos, en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado o de reposición.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se calcula mayoritariamente de acuerdo con el método lineal constante, y según los siguientes porcentajes anuales:

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

La ostensible fluctuación de tipos aplicados a la maquinaria e instalaciones se debe a las muy diferentes características técnicas de los respectivos bienes de las distintas empresas del Grupo.



OF2514525

CLASE 8ª

d. Inmovilizaciones financieras.

Las participaciones en capital se muestran al menor entre el coste de adquisición y el valor de cotización oficial o valor teórico contable de los correspondientes títulos, si éstos no cotizan en Bolsa. A tal efecto se dotan las provisiones oportunas.

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

e. Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza mayoritariamente de forma lineal en el plazo de 5 años. No obstante, la parte de dicho fondo de comercio que proviene de inversiones estratégicas en empresas recuperadoras de papel y cartón por parte de Papelera Peninsular, S.A., empresa que se halla incurso en un complejo proceso de modificación de su estructura tecnológica, que le permitirá absorber cantidades crecientes de la producción de esas sociedades participadas, se amortiza linealmente en el plazo de 10 años.

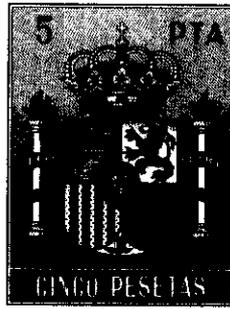
f. Diferencias negativas de consolidación.

Proceden principalmente de los costes de la reindustrialización prevista de la participada y el consecuente impacto desfavorable en su evolución futura. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en la medida en que dicha previsión se materializa.

g. Existencias.

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

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



OF2514526

CLASE 8.^a

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

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

Se practican correcciones valorativas cuando existen circunstancias objetivas por las que los valores de mercado de las existencias sean inferiores a los indicados anteriormente.

h. Inversiones financieras temporales y acciones de la sociedad dominante.

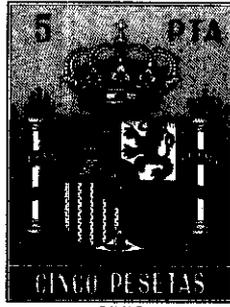
Figuran en el balance por su coste medio de adquisición, que no difiere significativamente del correspondiente valor de cotización en Bolsa al cierre del ejercicio.

i. Subvenciones de capital.

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

j. Provisiones para riesgos y gastos.

Bajo este epígrafe se recoge una estimación individualizada de todos aquellos gastos y pérdidas en los que se estima que aún puede incurrir Papelera Peninsular con motivo del traslado a su actual fábrica.



OF2514527

CLASE 8ª

k. Deudas.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses no devengados incorporados en las mismas se registran bajo el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios", imputándose a resultados en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

l. Impuesto sobre Sociedades.

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen el gasto de cada una de las sociedades del Grupo por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota devengada en el ejercicio. Las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto se consideran permanentes o temporales, según su naturaleza, dando lugar en este último supuesto a impuestos sobre beneficios diferidos o anticipados. Excepcionalmente, algunas diferencias temporales se tratan como permanentes en virtud de su importe y dilatado período de reversión.

Para el cálculo de la cuota por impuesto sobre sociedades devengada en el ejercicio se tienen en cuenta también las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho cada sociedad.



CLASE 8ª



OF2514528

m. SalDOS y transacciones en divisas.

La conversión de las transacciones en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio, los saldos a cobrar y a pagar se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias negativas y las diferencias positivas correspondientes a monedas que constituyen el euro se imputan directamente a resultados. Las diferencias positivas correspondientes al resto de monedas se incluyen en el balance como otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

n. Deudores y acreedores por operaciones de tráfico.

Los débitos o créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

El importe correspondiente a efectos descontados figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las de Entidades de Crédito a corto plazo.

o. Ingresos y gastos.

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

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.



CLASE 8.^a



OF2514529

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

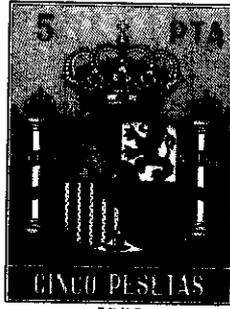
INFORMACIONES RELATIVAS AL BALANCE.

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

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

| | |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 272.149 miles de ptas. |
| Altas del ejercicio | 2.615.160 " " " |
| Bajas y amortizaciones del ejercicio | (226.690) " " " |
| <u>Saldo al 31.12.98</u> | <u>2.660.619 miles de ptas.</u> |

Los aumentos del ejercicio corresponden, mayoritariamente, a los gastos incurridos por Papelera Peninsular, S.A. para la puesta en marcha de su nueva fábrica. De este importe, 806 millones de ptas., se han traspasado del inmovilizado material en curso.



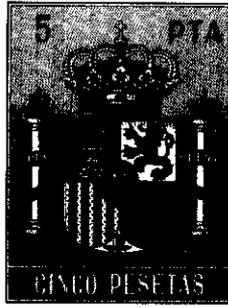
OF2514530

CLASE 8.^a**INMOVILIZACIONES INMATERIALES.****1.- Análisis del movimiento de partidas y de la amortización acumulada.**

Las variaciones producidas durante el ejercicio en este apartado son las siguientes:

(Miles de pesetas)

| | <u>Saldo</u> <u>31.12.97.</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Traspasos</u> | <u>Saldo</u> <u>31.12.98</u> |
|---|----------------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------------------------|
| Derechos sobre bienes en arrendamiento finan. | 706.228 | 176.192 | (4.943) | (153.181) | 724.296 |
| Fondo de comercio | 199.997 | - | - | 16.998 | 216.995 |
| Aplicaciones informáticas | 804.776 | 30.309 | (9.421) | 129.870 | 955.534 |
| Otro inmovil. inmaterial | <u>272.793</u> | <u>171.154</u> | <u>0</u> | <u>(143.844)</u> | <u>300.103</u> |
| Valor bruto | 1.983.794 | 377.655 | (14.364) | (150.157) | 2.196.928 |
| Amortiz. acumulada | <u>(681.006)</u> | <u>(290.113)</u> | <u>13.358</u> | <u>36.928</u> | <u>(920.833)</u> |
| <u>Valor neto</u> | <u>1.302.788</u> | <u>87.542</u> | <u>(1.006)</u> | <u>(113.229)</u> | <u>1.276.095</u> |



OF2514531

CLASE 8ª

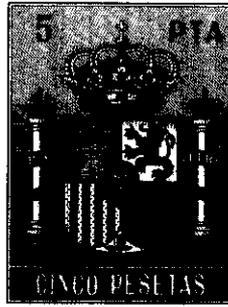
2.- Otra información relativa al inmovilizado inmaterial.**2.1. Bienes en arrendamiento financiero.**

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

| Elemento | Coste en origen | Durac. contrato (años) | Años. trans. | Cuotas pagadas en ejer. anter. | Cuotas pagadas en el ejerc. | Cuotas pendientes de pago. | Valor de la opción de compra |
|-------------------------|-----------------|------------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Terreno y Edif. Comella | 449.825 | 8 | 8 | 659.834 | 94.262 | 1.000 | 1.000 |
| Mobiliario y enseres | 223 | 3 | 0 | - | - | 245 | 34 |
| Maquinaria | 227.361 | 3-4 | 0-3 | 80.483 | 58.560 | 116.078 | 13.820 |
| Material movil | 41.775 | 2-4 | 0-3 | 7.359 | 8.970 | 31.176 | 1.467 |
| Construcciones | 5.112 | 3 | 0 | - | 443 | 5.020 | 147 |



CLASE 8ª



OF2514532

INMOVILIZACIONES MATERIALES.

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

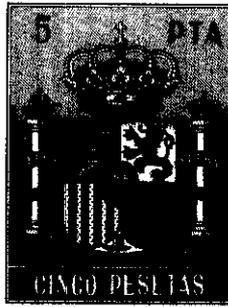
| | Saldo al 31.12.97 | Altas | Bajas | Trespases | Saldo al 31.12.98 |
|---|----------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------------|
| Terrenos y Construcciones | 7.439.976 | 42.960 | (824.771) | 5.142.562 | 11.800.717 |
| Instalaciones técn. y maquinaria | 9.065.011 | 96.077 | (1.158.590) | 10.194.701 | 18.197.199 |
| Otro inmovilizado | 5.865.613 | 159.066 | (1.159.267) | 5.669.706 | 10.535.118 |
| Anticipos e innov. materiales en curso | <u>12.592.221</u> | <u>9.293.001</u> | <u>(2.366)</u> | <u>(21.476.610)</u> | <u>406.246</u> |
| Valor bruto | 34.962.821 | 9.591.094 | (3.144.994) | (469.641) | 40.939.280 |
| Provisiones y amortizaciones. | <u>(11.188.035)</u> | <u>(961.076)</u> | <u>3.041.768</u> | <u>(228.532)</u> | <u>(9.355.875)</u> |
| Valor neto | <u>23.774.786</u> | <u>8.610.018</u> | <u>(103.226)</u> | <u>(698.173)</u> | <u>31.583.405</u> |

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas asciende a la cantidad de 655 millones de ptas. al cierre del ejercicio 1998, siendo el efecto de la revalorización, sobre la dotación de amortización del ejercicio, de aproximadamente 110 millones de ptas.

Todos los elementos integrantes de las inmovilizaciones materiales del Grupo están afectos directamente a la explotación, con excepción de algunos solares y edificios cuyo valor conjunto asciende a 843 millones de ptas. y su correspondiente amortización acumulada a 5 millones de ptas.



CLASE 8ª



0F2514533

Las inmovilizaciones materiales del Grupo ubicadas fuera del territorio nacional tienen un valor bruto contable y amortización acumulada al cierre del ejercicio de 1.060 y 279 millones de ptas., respectivamente.

El valor bruto contable de los bienes del Grupo plenamente amortizados y aún en operación asciende a 1.960 millones de ptas.

No existen inmovilizaciones materiales afectas a reversión. En lo referente a garantías constituidas sobre estos bienes, sobre un almacén propiedad de Cartón y Papel Reciclado, S.A. existe constituida hipoteca por importe de 19 millones de ptas.

Al cierre del ejercicio existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado por importe de 600 millones de ptas.

Se han capitalizado intereses durante el ejercicio 1998 en el inmovilizado material, tal y como se describe en las normas de valoración, por 433 millones de ptas.

El Grupo ha recibido subvenciones oficiales en capital (no reintegrables) como consecuencia, básicamente, de la inversión que ha realizado en sus fábricas de Aduna (Guipúzcoa) y Logroño; la parte pendiente de imputar a resultados se eleva al 31 de diciembre de 1998 a la cantidad de 99 millones de ptas.

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



OF2514534

CLASE 8ª

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.**A. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.**

El desglose de estas participaciones, así como su variación anual, es como sigue:
(MILES DE PESETAS)

| Sociedad | Saldo al 31.12.97. | Entradas o dotac. | Salidas o reduc. | Trasposos | Particip. en result. | Saldo al 31.12.98 |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| Hispapel, S.A. | 45.835 | 0 | (8.335) | 0 | 5.252 | 42.752 |
| Incotursa | 24.581 | 0 | 0 | 0 | (94) | 24.487 |
| Cover Formas, S.L. | 12.195 | 0 | 0 | 0 | 1.476 | 13.671 |
| Uni-Maroc, S.A. | 63.013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 63.013 |
| S.I.de Oficina, S.A. | 818.227 | 0 | (125.000) | 0 | 242.853 | 936.080 |
| D.L.I. España | 491.958 | 0 | (186.507) | (305.451) | 0 | 0 |
| Papensa, S.A. | 18.252 | 0 | (18.252) | 0 | 0 | 0 |
| Padesa | 99.078 | 0 | 0 | 0 | (51) | 99.027 |
| Carpa Castilla - La Mancha, S.L. | 374 | 110.000 | 0 | 0 | (42.596) | 67.778 |
| Gama, S.L. | 11.426 | 58.122 | (342) | 0 | (12.662) | 56.544 |
| Unipapel France SARL | 9.539 | 12.845 | 0 | 0 | (46.834) | (24.450) |
| TOTALES | 1.854.478 | 180.967 | (338.436) | (305.451) | 147.244 | 1.378.302 |



OF2514535

CLASE 8ª

Asimismo, durante el ejercicio 1995 se procedió a constituir una provisión de 94,5 millones de ptas. correspondiente a la Sociedad Padesa como consecuencia de la nueva situación de Papelera Peninsular que ha llevado a desestimar el desarrollo del proyecto Padesa.

B. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.

Los movimientos de éste epígrafe y sus provisiones, acaecidos durante el ejercicio han sido los siguientes:

| | Miles de ptas. | | | | |
|----------------------------------|---------------------------------|--------------|----------------|------------------|---------------------------------|
| | <u>Saldo</u> <u>31.12.97</u> | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Traspasos</u> | <u>Saldo</u> <u>31.12.98</u> |
| Cartera de valores a largo plazo | 73.572 | 592 | (1.441) | 443.865 | 516.588 |
| Provisiones | - | - | - | (138.414) | (138.414) |
| | <u>73.572</u> | <u>592</u> | <u>(1.441)</u> | <u>305.451</u> | <u>378.174</u> |

Las provisiones que figuran en el balance recogen 94.500.000 ptas. adicionales correspondientes a PADESA y que se mencionan en el apartado anterior.



OF2514536

CLASE 8ª

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 se compone de acciones de las siguientes empresas:

| | <u>% Participación</u> | <u>Inversión en Miles de ptas</u> | <u>Provisiones Miles de ptas.</u> |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| D.L.I., S.L. | 10 | 443.866 | (138.414) |
| Riojana de Capital Riesgo, S.A. | 10 | 50.000 | - |
| Otros | - | <u>22.722</u> | <u>-</u> |
| Total | | <u>516.588</u> | <u>(138.414)</u> |

Las cuentas anuales de Riojana de Capital Riesgo, S.A. al 31 de Diciembre de 1998 muestran los siguientes fondos propios.

| | |
|--------------------|-------------------------------|
| Capital social | 500.000 miles de ptas. |
| Reservas | (8.533) " " " |
| Resultados del año | <u>(4.268) " " "</u> |
| Total | <u>487.199 miles de ptas.</u> |



OF2514537

CLASE 8ª

Asimismo, las cuentas anuales de D.L.I., S.L., reflejaban los siguientes fondos propios al cierre del ejercicio 1998:

| | |
|----------------|--|
| Capital social | 4.439.809 miles de ptas. |
| Reservas | 2.178.372 " " " |
| Resultados | <u>(265.637) " " "</u> |
| Total | <u>6.352.544 miles de ptas.</u> |

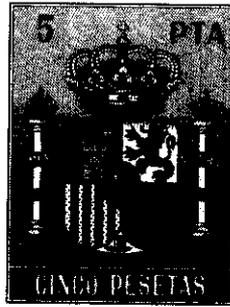
Sobre esta participación existe una provisión por importe de 138.414 miles de ptas., en previsión de que el porcentaje de participación de Alameda Information Technology Systems, S.A. sobre esta sociedad pueda verse alterado en función del acuerdo de compra-venta de acciones firmado en 1997.

C. OTROS CREDITOS.

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

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 915.140 miles de ptas. |
| Altas | 33.396 " " " |
| Bajas | (22.007) " " " |
| <u>Traspaso entre cuentas</u> | <u>(372.212) " " "</u> |
| Saldo al 31.12.98 | <u>554.317 miles de ptas.</u> |

Los traspasos reflejan, esencialmente, reclasificaciones a corto plazo de créditos que pasan a vencer en el ejercicio próximo.



OF2514538

CLASE 8ª

El importe reflejado en este apartado vence en los siguientes años :

| | |
|------------------|--------------------------------------|
| 2000 | 367.725 miles de ptas |
| 2001 | 397 " " " |
| 2002 | - |
| 2003 | - |
| Posterior a 2003 | <u>186.195 " " "</u> |
| Total | <u>554.317 miles de ptas.</u> |

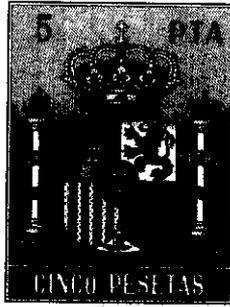
La parte con vencimiento a corto plazo relacionada con estos créditos asciende a 384 millones de ptas., encontrándose recogida básicamente en el epígrafe de "Otros deudores".

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

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.

La variación de este epígrafe en el ejercicio 1998 y su composición en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente:

| <u>Sociedad</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u> | <u>Miles de pesetas</u> | | | <u>Saldo al</u> <u>31.12.98</u> |
|-----------------|------------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|------------------------------------|
| | | <u>Altas</u> | <u>Bajas</u> | <u>Amortiz.</u> | |
| Baluarte Ltda | 8.735 | 0 | 0 | (2.910) | 5.825 |
| Gama | 11.463 | 0 | 0 | (3.821) | 7.642 |
| TOTALES | 20.198 | 0 | 0 | (6.731) | 13.467 |



OF2514539

CLASE 8ª

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

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

| <u>Sociedad</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.97</u> | <u>Imputación</u> <u>a resultados</u> | <u>Saldo al</u> <u>31.12.98</u> |
|------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|
| Papelera Peninsular, S.A. | 531.080 | - | 531.080 |
| Converpapel, S.A. | <u>8.397</u> | - | <u>8.397</u> |
| <u>Totales</u> | <u>539.477</u> | - | <u>539.477</u> |

(Miles de pesetas).

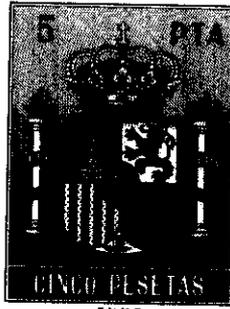
EXISTENCIAS.

Este epígrafe al 31 de Diciembre de 1998 se compone de las siguientes cuentas:

| | | | | |
|--|-----------------------|---|---|-----------------------|
| Comerciales | 81.435 miles de ptas. | | | |
| Materias primas | 1.859.323 | " | " | " |
| Productos en curso y semiterminados | 119.593 | " | " | " |
| Productos terminados | 4.073.812 | " | " | " |
| Provisiones | <u>(93.883)</u> | " | " | " |
| <u>Total</u> | <u>6.040.280</u> | | | <u>miles de ptas.</u> |



CLASE 8ª



OF2514540

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

Este epígrafe recoge títulos de renta fija a corto plazo, de los que 500 millones no se encuentran remunerados, estando afectos a la garantía del pago de una deuda con proveedores de inmovilizado de Papelera Peninsular, S.A. adquirida por un sindicato de bancos, el resto del importe tiene una tasa de rentabilidad de mercado.

FONDOS PROPIOS.

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

| | Saldo al 31.12.97 | Distribución resultados | Variación reserv. para accs. propias | Resultado de 1997 | Reparto de divid. | Diferencia de convers. y otros movimientos. | Saldo al 31.12.98 |
|--|----------------------|----------------------------|--|----------------------|----------------------|---|----------------------|
| Capital suscrito | 2.519.633 | - | - | - | - | - | 2.519.633 |
| Prima de emisión | 7.063.997 | - | - | - | - | (503.926) | 6.559.991 |
| Reserva de revalorización | 851.642 | - | - | - | - | (3.348) | 848.494 |
| Reservas no distribuibles | 543.577 | - | 11.153 | - | - | - | 554.730 |
| Reservas distribuibles | 10.089.652 | 333.954 | - | - | (134.397) | 30.092 | 10.319.301 |
| Resultados | 858.463 | (858.463) | - | 648.607 | - | - | 648.607 |
| Diferencias de conversión | 19.436 | - | - | - | - | (4) | 19.432 |
| Reservas en soc. consolidadas por integrac. global | 930.972 | 390.553 | - | - | - | 79.076 | 1.400.601 |
| Reservas en soc. puestas en equiv. | 149.238 | 133.956 | - | - | - | (140.824) | 142.370 |
| Total | 23.029.709 | - | 11.153 | 648.607 | (134.397) | (538.934) | 23.019.179 |

CLASE 8ª



OF2514541



0F2514542

CLASE 8ª

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

Las cifras de "Otros movimientos" correspondientes a las "Reservas distribuibles", "Reservas con sociedades consolidadas por integración global" y "Reservas con sociedades puestas en equivalencia", son básicamente reclasificaciones entre ellas como consecuencia del pago de dividendos en el ejercicio.

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

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

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



OF2514543

CLASE 8ª

El saldo de reservas no distribuibles al 31 de diciembre de 1998 se compone de las siguientes partidas:

Miles de ptas

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Reserva legal | 503.926 |
| Reserva para acciones propias | <u>50.804</u> |
| TOTAL | <u>554.730</u> |

El saldo de "Reservas en sociedades por integración global" al 31 de diciembre de 1998 por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Miles de ptas

| | |
|--|-------------------------|
| Papelera Peninsular, S.A. | 1.886.705 |
| Cartón y Papel reciclado, S.A. | 61.603 |
| Carpa Andalucía, S.L. | (12.606) |
| Nextel Engineering Systems, S.L. | (180.143) |
| Lodging Touch, S.L. | (30.467) |
| Baluarte, Ltda. | (179.457) |
| ILD Automoción, S.A. | (82.269) |
| Alameda Information Technology Systems, S.A. | (96.410) |
| Uniespa, S.A. | 6.082 |
| Unipaper Andorra, S.A. | 14.274 |
| Ecosistema, S.A. | (2.458) |
| Converpapel, S.A. | 27.109 |
| Papelera Peninsular Portugal, Ltda. | <u>(11.362)</u> |
| Total | <u>1.400.601</u> |



OF2514544

CLASE 8.ª

El saldo de "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" al 31 de diciembre de 1998, por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

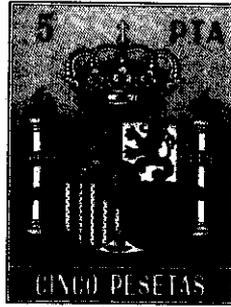
| | <u>Miles de ptas.</u> |
|---------------------------------|-----------------------|
| Unipapel France | (28.786) |
| Cover Formas | (305) |
| Unipapel Maroc | (12.492) |
| Hispapel, S.A. | 21.032 |
| S.I. de Oficina, S.A. | 226.723 |
| Padesa | 78 |
| Incotursa | (4.112) |
| Carpa Castilla La Mancha, S.L. | (49.499) |
| Gallega de Medio Ambiente, S.A. | <u>(10.269)</u> |
| TOTAL | <u>142.370</u> |

El saldo de "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1998 por sociedades es el siguiente:

| | <u>Miles de ptas</u> |
|------------------------------------|----------------------|
| Baluart, Ltda. | 21.814 |
| Papelera Peninsular Portugal, Ltda | 202 |
| Unipapel France, S.A.R.L. | 1.018 |
| Uniespa | (3.596) |
| Uni Maroc | <u>(6)</u> |
| TOTAL | <u>19.432</u> |



CLASE 8ª



OF2514545

La totalidad del capital social de la sociedad dominante está compuesto por acciones ordinarias, en número de 10.078.530 y de 250 ptas. de valor nominal, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social en una o varias veces, mediante la emisión de acciones con o sin voto y con sujeción a la legislación vigente hasta un importe de 1.259.816.000 ptas., autorización que expirará en Mayo de 1999.

Asimismo el Consejo de Administración de la sociedad dominante se encuentra autorizado para repartir, hasta 350 millones de ptas., la cuenta "Prima de emisión de acciones". Esta autorización terminará en la fecha de la convocatoria de la Junta General a la que se someterá la aprobación de las cuentas anuales del presente ejercicio.

Igualmente el Consejo de Administración de la Sociedad está autorizado por la Junta General de Accionistas a aumentar el capital social con cargo a reservas voluntarias con un límite de 75 millones de ptas., con objeto de transformar en euros el nominal de las acciones mediante el incremento de su valor nominal, hasta una cifra expresada en unidades o fracciones de un decimal de euro. Si no fuera posible redondear al decimal de euro, conforme a lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad se encuentra también autorizado por la Junta General de Accionistas a reducir capital en un máximo de 75 millones de ptas., para lograr la finalidad perseguida mediante ajuste a la baja del nominal de las acciones, con abono a una reserva de la que sólo se podrá disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción de capital.

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas salvo lo indicado para la reserva de revalorización y lo dispuesto en el T.R.L.S.A. en relación con la "Reserva para acciones propias" y con la "Reserva Legal".



CLASE 8.^a



OF2514546

El detalle de las acciones propias en poder de las sociedades del Grupo es el siguiente:

| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Numero de acciones | 23.104 |
| Valor nominal | 5.776.000 ptas. |
| Precio medio de adquisición | 2.199 ptas. |
| Destino final | Enajenación. |

SOCIOS EXTERNOS.

El detalle y movimiento de este epígrafe es el siguiente:

Miles de pesetas

| Sociedad | Saldo al 31.12.97 | Altas | Bajas | Imputación resultados | Saldo al 31.12.98 |
|---------------------|----------------------|----------------|-----------------|--------------------------|----------------------|
| PAPELERA PENINSULAR | 633.362 | 0 | (6.086) | 7.418 | 634.694 |
| CARPA | 253.514 | 150.500 | 0 | (26.207) | 377.807 |
| CARPA ANDALUCIA | 30.990 | 2.185 | 0 | 4.221 | 37.396 |
| UNIPAPER | 5.475 | 0 | (5.168) | 81 | 388 |
| UNIESPA | 15 | 0 | 0 | 4 | 19 |
| TOTALES | 923.356 | 152.685 | (11.254) | (14.493) | 1.050.304 |

Las altas del ejercicio corresponden a incrementos de capital de las sociedades mencionadas.



OF2514547

CLASE 8.^a

SUBVENCIONES EN CAPITAL.

Unipapel, S.A. es beneficiaria de subvenciones otorgadas por la Diputación Foral de Guipúzcoa, Gobierno de la Rioja y Gobierno Vasco, cuyo valor al 31 de Diciembre de 1998 ascienden a 6, 15 y 63 millones de ptas., respectivamente, aplicadas a la inversión realizada en sus fábricas de Aduna y Logroño.

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

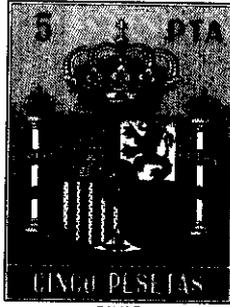
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

Estas provisiones recogen una estimación de los gastos aún pendientes de incurrir por Papelera Peninsular, S.A., como consecuencia del traslado que ha realizado a su nueva fábrica, y se dotó en ejercicios anteriores.

Su movimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

| | |
|--------------------------|------------------------------|
| Saldo al 31.12.97 | 758.169 miles de ptas. |
| Aplicaciones | (663.169) " " " |
| <u>Saldo al 31.12.98</u> | <u>95.000 miles de ptas.</u> |

Las aplicaciones del ejercicio corresponden a gastos incurridos por el traslado de Papelera Peninsular, S.A. a sus actuales instalaciones.



OF2514548

CLASE 8.^a**DEUDAS NO COMERCIALES.**

El vencimiento a largo plazo de estas deudas, cuyo interés promedio es del orden del 4%, se detalla seguidamente:

Millones de ptas.

| | <u>Entidades de crédito.</u> | <u>Otros acreedores.</u> |
|------------------|----------------------------------|------------------------------|
| 2000 | 2.961 | 2.174 |
| 2001 | 3.227 | 1.205 |
| 2002 | 1.970 | 581 |
| 2003 | 1.254 | 100 |
| Posterior a 2003 | <u>726</u> | <u>463</u> |
| Total | 10.138 | 4.523 |

El importe de los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio, a corto plazo, ascendía aproximadamente a la cantidad de 100 millones de ptas.

Al 31 de diciembre de 1998 las sociedades del Grupo eran beneficiarias de pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos no utilizados por importe global de 3.500 y 2.200 millones de ptas., respectivamente.

Del total de estas deudas, 417 millones de ptas., aproximadamente, se encuentran contratadas en escudos portugueses.

Otras deudas no comerciales a corto plazo y otros acreedores a largo plazo corresponden, básicamente, a deudas por compra de inmovilizado.



OF2514549

CLASE 8.ª

SITUACION FISCAL

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

| | <u>Miles de pesetas</u> | | |
|---|-------------------------|----------------------|-----------------|
| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuciones</u> | <u>Total</u> |
| Resultado contable consolid. | - | - | 634.124 |
| Impuesto sobre sociedades | 242.893 | - | 242.693 |
| Diferencias permanentes: | | | |
| • De las sociedades individ. | 46.112 | 6.363 | 39.749 |
| • De los ajustes por consol. | 203.507 | 606.357 | (402.950) |
| Diferencias temporales: | | | |
| • De las sociedades individ. | 258.540 | 612.432 | (353.892) |
| • De los ajustes de consolidación | 53.414 | | <u>53.414</u> |
| Base imponible neta | | | 213.138 |
| Bases imponibles negativas incluidas | | | <u>765.964</u> |
| Bases imponibles positivas. | | | 979.102 |
| Bases imponibles negativas compensadas | | | <u>(59.864)</u> |
| <u>Bases imponibles positivas sujetas a tributación</u> | | | <u>919.238</u> |

Las sociedades del Grupo tributan en forma individual e independiente.



CLASE 8ª



0F2514550

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ascienden en conjunto a 3.200 millones de ptas. aproximadamente. Adicionalmente como consecuencia de ajustes positivos en la base imponible del impuesto existen 750 millones de ptas., aproximadamente, de gastos contabilizados que serán deducibles en ejercicios futuros y supondrán una reducción de dichas bases imponibles futuras.

No existen incentivos fiscales de importe significativo pendientes de deducir al 31 de diciembre de 1998.

Como consecuencia de diferencias temporales entre el resultado contable y la base imponible, al cierre del ejercicio existen impuestos diferidos por un importe de 173 millones de ptas. (22 a corto plazo y 151 a largo). Durante el ejercicio se han generado impuestos diferidos por 6 millones de ptas. y han revertido por 90 millones de ptas.

GARANTIAS.

Al 31 de diciembre de 1998 las sociedades asociadas eran beneficiarias de garantías concedidas por la sociedad dominante y sus dependientes por valor de 400 millones de ptas., aproximadamente.

Asimismo, las sociedades del Grupo son beneficiarias de avales concedidos por terceros por un valor global de 300 millones de ptas.

Las acciones de Cartón y Papel Reciclado, S.A., se encuentran pignoras como garantía del pago de una deuda de proveedores de inmovilizado. Esta garantía podrá ser sustituida por una hipoteca sobre los equipos financiados.

Con motivo, fundamentalmente, de las inversiones realizadas, algunas sociedades del Grupo presentan un circulante neto que supone un endeudamiento de 7.000 millones de ptas., aproximadamente. Otras sociedades del Grupo han asumido frente a terceros el compromiso de prestar apoyo a dichas sociedades.



CLASE 8.^a



0F2514551

INFORMACIONES RELATIVAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

1.- INGRESOS Y GASTOS.

A) TRANSACCIONES CON SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

Las transacciones en 1998 de las sociedades del Grupo con las sociedades puestas en equivalencia son irrelevantes al conjunto consolidado.

B) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

Las ventas en moneda extranjera durante el ejercicio han sido en total de 2.929 millones de ptas., de los cuales 1.606 millones corresponden a las operaciones de las sociedades filiales en el extranjero. A su vez, las compras en divisas han ascendido a 3.564 millones de ptas., de las que corresponden 873 millones de ptas., a las sociedades filiales en el extranjero.

2.- OTRA INFORMACION RELEVANTE.

A) DISTRIBUCION DE LA CIFRA DE NEGOCIO.

Con excepción de las mencionadas ventas de las filiales situadas fuera del territorio nacional, la práctica totalidad de las ventas del Grupo se realizan en el mercado español.



0F2514552

CLASE 8ª

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

| | <u>Millones de pesetas</u> |
|--|----------------------------|
| Artículos para correspondencia, uso escolar, archivo y oficina | 16.744 |
| Hardware y otros servicios de informática | 477 |
| Papel manufacturado | 6.312 |
| Recuperación de papel y cartón | <u>2.343</u> |
| Total | <u>25.876</u> |

B) PLANTILLA DEL GRUPO.

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio en las sociedades del Grupo, distribuido por categorías, es como sigue:

| | <u>Número de Personas</u> |
|-------------------|---------------------------|
| Dirección | 36 |
| Técnico-comercial | 261 |
| Administración | 167 |
| Producción | <u>895</u> |
| TOTAL | <u>1.359</u> |



CLASE 8ª



OF2514553

C) APORTACION A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.

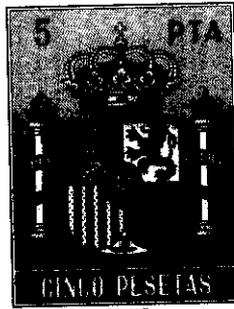
La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es la siguiente:

Miles de pesetas

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Sociedad dominante (Unipapel, S.A.) | 436.659 |
| Sociedades en integración global | |
| Ecosistema | 48 |
| Carpa Andalucía | 21.132 |
| Nextel | (19.147) |
| Lodging Touch | (3.102) |
| Cartón y Papel Reciclado, S.A. | (15.448) |
| Baluartes, Ltda. | 1.222 |
| Uniespa | 14.496 |
| Alameda | (22.104) |
| Unipaper | 8.051 |
| Converpapel, S.A. | 158 |
| Papelera Peninsular Portugal | 1.173 |
| Papelera Peninsular, S.A. | 112.053 |
| ILD Automoción, S.A. | (33.928) |
| Sociedades puestas en equivalencia | <u>147.344</u> |

TOTAL 648.607

El detalle de la participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia, al igual que la participación de socios externos en los resultados de las sociedades consolidadas por integración global, se muestra en apartados anteriores de esta memoria.



0F2514554

CLASE 8ª

D) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.

Las partidas más significativas incluidas en este epígrafe se refieren a la venta de PAPENSA que ha supuesto un resultado extraordinario de 109 millones de ptas. aproximadamente, y a la cancelación de provisiones para riesgos y gastos para el traslado de Papelera Peninsular, S.A.



CLASE 8.^a
S. 1998



0F2514555

INFORMACION RELATIVA A LOS MIEMBROS
DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

El importe de los sueldos, dietas y otras remuneraciones devengadas en el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, con independencia de la sociedad obligada a satisfacerlos ha sido el siguiente:

| | |
|----------------------|-------------------------------------|
| Sueldos y dietas | 40.609 miles de ptas. |
| Otras remuneraciones | <u>18.374 miles de ptas.</u> |
| Total | <u>58.983 miles de ptas.</u> |

No se han concedido anticipos o créditos a los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 1998, ni existe compromiso u obligación contraída por el Grupo para con los miembros de este Consejo de Administración en materia de pensiones o garantías.

Los seguros contratados para los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en el ejercicio 1998 en concepto seguro de vida tenían un derecho a indemnizaciones por 33 millones de ptas.



CLASE 8ª



OF2514556

OTRA INFORMACION RELEVANTE.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

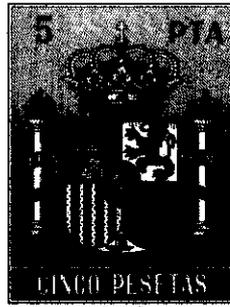
No existe ningún hecho significativo digno de mención que altere lo reflejado en las presentes cuentas anuales consolidadas.

PROBLEMÁTICA AÑO 2.000

Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio.

En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos, afectar o tener unos efectos no deseados sobre la información financiera y la propia gestión de la sociedad y sus negocios.

Pero no conviene olvidar que el efecto mencionado puede afectar de forma significativa a las relaciones y los compromisos que el Grupo Unipapel ha asumido respecto de su clientela y en relación a los posibles incumplimientos contractuales y de suministro de sus proveedores. El funcionamiento de nuestro Grupo depende no sólo de nuestros equipos informáticos, sino también, hasta cierto punto, de los de nuestros clientes y proveedores. Esto aumentaría nuestro riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.



0F2514557

CLASE 8ª

El Grupo Unipapel se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema en cada una de las sociedades que forman el Grupo y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.

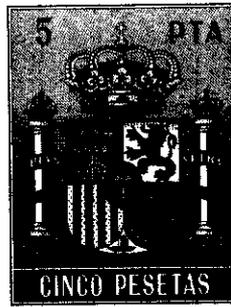
A la vista de las conclusiones preliminares de la evaluación, la Dirección del Grupo confía en haber resuelto razonablemente los potenciales efectos adversos más significativos antes del cierre del ejercicio 1999.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los efectos perniciosos derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, se estima que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y se ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

En los últimos años la sociedad dominante ha acometido una profunda reorganización y reestructuración que ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en un marco más amplio que el contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000.



CLASE 8ª



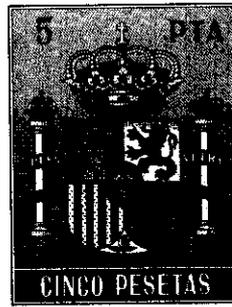
0E7670818

UNIPAPEL, S. A.

**INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO**

EJERCICIO 1998

Madrid, a 31 de Marzo de 1999.



0E7670819

CLASE 8ª

INFORMACIÓN DE TIPO GENERAL.**INTRODUCCIÓN.**

Al 31 de Diciembre de 1998 la composición de la cartera de valores de Unipapel, S.A. era la siguiente:

| <u>Sociedad</u> | <u>%</u> | <u>Inversión.</u> |
|---|---------------|-------------------|
| Papelera Peninsular, S.A. | 89,79 | 4.173,0 |
| Alameda I.T.S., S.A. | 100,00 | 692,6 |
| Hispapel, S.A. | 41,67 | 12,5 |
| Converpapel, S.A. | 100,00 | 360,5 |
| Cover Formas, S.L. | 50,00 | 12,5 |
| Uniespa, S.A. | 99,97 | 64,5 |
| Unipaper Andorra, S.A. | 99,00 | 16,3 |
| Insular de Construcciones y Turismo, S.A. | 20,00 | 33,1 |
| Unipapel Maroc, S.A. | 50,00 | 75,5 |
| Unipapel France, SARL. | <u>100,00</u> | <u>50,2</u> |
| TOTAL | | 5.437,70 |

(En millones de pesetas).

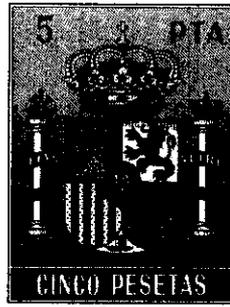
Hemos recibido de Converpapel, S.A. con anterioridad al 31/12/97, la cantidad de 117 millones de pesetas a cuenta de una futura reducción de capital.

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

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



CLASE 8.^a



0E7670820

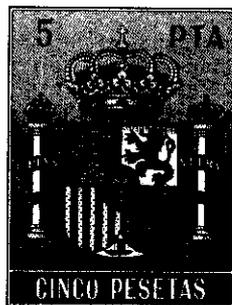
Hay, además, un conjunto de participaciones financieras no significativas individualmente cuyo valor contable total es de 51 millones de ptas.

Las variaciones habidas en nuestra cartera durante 1998 son las siguientes:

- D.L.I. España: Venta del 6% de nuestra participación con lo que la misma pasó a ser del 20,1%. Posteriormente la sociedad amplió su capital al doble para adquirir otra compañía informática denominada ADL. Al no acudir Alameda a la ampliación, su participación quedó reducida al 10,05%. En consecuencia esta Sociedad queda fuera del perímetro de consolidación.
- Unipapel Andorra: Adquisición de su participación a uno de los socios minoritarios con desembolso de 2,95 millones de pesetas. Tras esta operación detentamos el 99% del capital.
- Unipapel France: Ampliación de capital en 12.685.000 ptas. para cubrir pérdidas. Suscrita íntegramente por Unipapel, S.A.
- Papelera Peninsular, S.A., a su vez ha realizado una serie de operaciones que afectan a sus filiales. Concretamente.
 - Enajenación de la totalidad de Papensa, cuyo valor contable era de 13 millones de ptas.
 - Aumento de capital de Baluarte y Carpa. A su vez esta última Sociedad ha acudido a otras ampliaciones de sus filiales para sanear su situación financiera. Sus desembolsos totales y las nuevas participaciones se exponen al hablar de Papelera Peninsular en el correspondiente apartado del informe de gestión consolidado.



CLASE 8ª



OE7670821

Unipapel tiene la intención de seguir apoyando técnica y financieramente a sus filiales y participadas para conseguir su total consolidación.

No contempla, en principio y a medio plazo la realización de nuevas inversiones en otras empresas salvo que las mismas fueran convenientes para el desarrollo conjunto del Grupo, le abrieran nuevos mercados, etc.

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

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

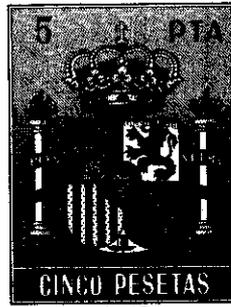
A pesar de la buena situación por la que atraviesa la economía española, el sector papelero en su conjunto no está evolucionando favorablemente durante el primer trimestre de 1999. La anunciada recuperación no ha tenido lugar y los precios aplicados, sobre todo en las calidades de impresión y escritura, son más bajos que los de 1998. Últimamente se observa un movimiento alcista del precio de la pasta, que de confirmarse constituirá una buena noticia para el sector.

Se están deslizando suavemente a la baja los precios del papel prensa y lo mismo sucede con los de los productos transformados, fundamentalmente los sobres, aunque como consecuencia de que este comportamiento se alarga ya por varios años, cada vez es menor el margen de maniobra para nuevas bajadas, fundamentalmente si la caída de costo de la materia prima se frena.

La recogida de papel usado sigue bajo mínimos en lo que respecta al precio aplicado, lo que está influyendo negativamente en el resultado de las sociedades.



CLASE 8ª



0E7670822

En lo que respecta al mercado del sobre cabe destacar el importante incremento del consumo, y por lo tanto de la actividad de los fabricantes, que tendrá lugar en el segundo trimestre de 1999 como consecuencia de la celebración de elecciones municipales, autonómicas y europeas en el mes de junio. Este hecho, que tendrá continuidad en el año 2000 con las elecciones Generales, genera una demanda importante que contribuirá a paliar el exceso de oferta durante unos meses saneando, al menos temporalmente, el Sector.

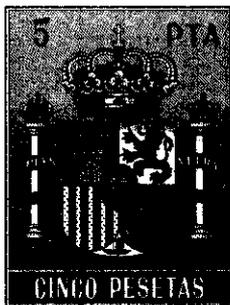
Ha sido también de gran importancia para Unipapel haber resultado adjudicatario recientemente del pedido para Francia y España de todo el material de archivo con destino a Carrefour y Pryca. Adjudicación tanto para el presente ejercicio como para el año que viene y que permitirá la plena ocupación de nuestra fábrica de Aduna durante este periodo, poniendo de manifiesto la competitividad de nuestros costes a nivel internacional.

A finales de enero de 1999 hemos vendido nuestra participación en Unipapel Marruecos al otro socio. La disparidad de intereses entre ambos ha propiciado nuestra salida aunque tenemos intención de continuar en el mercado marroquí, que conocemos bien, ya sea directamente desde España ó a través de otras sociedades.

La nueva máquina de Papelera Peninsular continua su proceso de puesta en marcha con comportamiento similar a los standars del sector. Nuestra presencia en el mercado está siendo favorablemente acogida por los grandes grupos editores los cuales son ya clientes de papel prensa. También estamos vendiendo al exterior, fundamentalmente a Portugal, Alemania, Francia e Italia.



CLASE 8ª



0E7670823

Finalmente señalaremos que en el mes de marzo se ha distribuido con cargo a la cuenta "Prima de Emisión de Acciones" la cantidad de 32,50 pesetas por acción.

Es intención del Consejo de Administración proponer a la Junta General, a celebrar en Mayo, un pago complementario de 17,5 pesetas por el mismo concepto y 13,33 pesetas de dividendo bruto. Con ello la retribución neta por acción será de 60 pesetas, igual que en el ejercicio anterior.

Los importes señalados por acción son la mitad que el año pasado porque en el mes de Septiembre llevamos a cabo un split de dos acciones por cada una, elevando al doble el número de las mismas.

ACTIVIDADES DEL GRUPO EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

La actividad de investigación y desarrollo en 1998 no ha experimentado cambios importantes en relación a lo ya comentado en el Informe de Gestión de años anteriores.

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

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



CLASE 8ª



0E7670824

Con objeto de mejorar la posición competitiva de Papelera Peninsular se inicio hace años un programa de investigación y desarrollo dirigido, por una parte, a la obtención de las materias primas y por otra al procesamiento de las mismas mediante mezclas apropiadas de papeles recuperados selectivamente, buscando combinaciones que cumplieran con las exigencias de eficacia del proceso y de calidad de los productos finales. En el ejercicio 1998 se ha continuado avanzando en este campo y continuaremos durante los próximos ejercicios porque se trata de poner en explotación su punto fuerte fundamental que es su ubicación en el centro de la Península Ibérica, dentro de una gran área metropolitana generadora de productos susceptibles de ser convertidos en materia prima tras su consumo.

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

Sin esta integración vertical para la obtención de la materia prima, sería muy difícil alcanzar los objetivos planteados para la operación de las nuevas instalaciones de Papelera Peninsular en la Cantueña que han multiplicado casi por cinco la necesidad de materia prima.

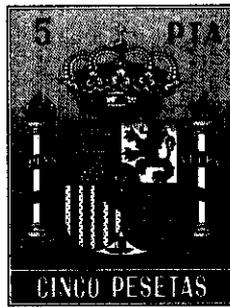
El desarrollo de la recogida selectiva exige planes de comunicación que favorezcan y motiven la colaboración ciudadana para depositar el papel usado en los contenedores zonales que están siendo instalados con la técnica que Papelera Peninsular y Carpa promueven en colaboración con Empresas, Administraciones Locales y Comunidades Autónomas. La aplicación en España de la legislación sobre envases y embalajes con la implantación del sistema integrado de gestión (punto verde), tendrá beneficiosos efectos sobre el entorno natural y el desarrollo tecnológico e industrial.

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

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



CLASE 8.ª



0E7670825

En 1996 las inversiones realizadas en continuación de estos planes de mejora y desarrollo fueron de 247 millones de ptas., aunque en 1998 han sido inferiores al haber centrado nuestros esfuerzos en la puesta en marcha de la nueva instalación.

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

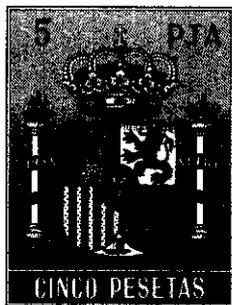
El proceso de homologación y certificación de la calidad, que se había aplazado para evitar su duplicidad al poner en marcha las nuevas instalaciones industriales en 1998, ha sido retomado en 1999 esperando disponer en breve de las certificaciones correspondientes. Pero hemos continuado avanzando en todo lo referente a certificación de productos. Y así en 1996 se consiguió la renovación de las tres concesiones de la ecoetiqueta el "Ángel Azul", promovida por el Instituto Alemán de Normalización RAL tras pasar los correspondientes análisis y auditorias de materias primas y auxiliares empleadas, así como de las características del proceso.

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

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



CLASE 8ª



0E7670826

Por lo que respecta a la actividad tradicional de Unipapel, la transformación y comercialización de derivados de papel, la investigación tiene menos importancia, aunque la empresa tiene como objetivo estar al día en cuanto a tecnología de maquinaria e instalaciones productivas. También desarrollamos continuas innovaciones en la maquinaria con objeto de mejorar los procesos y adaptarlos a nuestras necesidades así como de conseguir el empleo de materias primas más baratas o medioambientalmente más correctas.

Importante es, además, la actividad de mejora y desarrollo de nuevos productos cuyas prestaciones suponen un avance en relación con los anteriormente existentes. Tal es el caso del sobre plano-print, recomendado para ulteriores procesos de impresión, o el sistema de engomado de sobres y bolsas autodex, de gran comodidad, máxima higiene y larga duración que facilita su almacenamiento. Y más recientemente la incorporación a nuestra gama de sobres de un sistema de apertura fácil que garantiza la inviolabilidad y confidencialidad y que está siendo comercializado con la marca OPEN-SYSTEM. Transcurridos los primeros años de explotación de este modelo de utilidad, su éxito en el mercado está asegurado y su presencia en el mismo es ya notoria.

También hay que destacar la importancia que está adquiriendo el diseño de productos aplicado, sobre todo, a manipulados y carpetería donde se están consiguiendo presentaciones muy atractivas que exigen, además, una constante renovación. En este sentido hay que destacar el cambio total de imagen de nuestros productos tradicionales que ha afectado en 1997 a las conocidas marcas Guerrero, Papyrus y Uniextra. Y en 1998 a los productos relacionados con el dibujo.

Fuera de la actividad puramente industrial y comercial Unipapel ha dedicado gran atención y fuertes inversiones al desarrollo de sus sistemas informáticos, labor que está llevando a cabo a base de su propia investigación consiguiendo programas muy avanzados técnicamente y capaces de cubrir ampliamente las necesidades informáticas de la sociedad en el futuro.



CLASE 8ª



0E7670827

Unipapel consiguió en el primer trimestre de 1996 el registro de empresas AENOR según la norma ISO-9002, que certifica la calidad de sus sobres y bolsas fabricados en su centro de Tres Cantos. Ya dentro de 1998 esta certificación se extendió a los manipulados de papel de la fábrica de Logroño. En los momentos actuales estamos trabajando en la implantación de la norma 14.001 en la fábrica de Tres Cantos. Igualmente se ha obtenido la etiqueta ecológica para sobres y material de archivo. Pasos todos ellos muy importantes para asegurar nuestra presencia tanto en el mercado nacional como internacional.

AUTOCARTERA.

Al 31 de diciembre de 1998 el número de acciones propias en poder de Unipapel y de sociedades del Grupo era de 23.104 con un valor efectivo de 50,8 millones de pesetas, lo que supuso valorarlas a 2.199 pesetas cada una.

Estas acciones eran detentadas por Unipapel, S.A. (4.220) y Alameda Information Technology Systems, S.A. (18.884) y a nivel de Grupo se había dotado la correspondiente reserva por acciones propias.

El destino de estas acciones, de acuerdo con la legislación vigente, es su venta en el Mercado de Valores. Las pertenecientes a Unipapel, S.A. ya han sido vendidas con plusvalía en el primer trimestre de 1999.



CLASE 8ª



0E7670828

PAPELERA PENINSULAR, S.A

C/ del Papel, nº 1 Parque Industrial de la Cantueña - Fuenlabrada (Madrid).

N.I.F. A-28037273

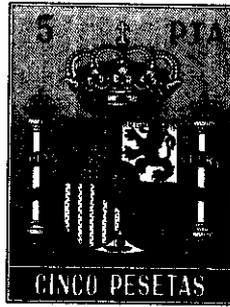
Durante el año 1998, Papelera Peninsular ha marcado un hito importante dentro de su larga vida empresarial: el abandono de sus instalaciones antiguas en el centro de Madrid y la puesta en marcha de las nuevas del Parque Industrial de la Cantueña en Fuenlabrada.

Efectivamente, el día 23 de Abril fue el último día de fabricación en Yeserías, procediéndose a parar las instalaciones, a su desmontaje y desalojo antes del 31 de Mayo, fecha pactada con el comprador de los terrenos para entregar la primera parte de los mismos. La entrega de la parte restante se verificó al 31 de Octubre de 1998, realizándose a principios de 1999 la cesión al Ayuntamiento de las parcelas de su propiedad según la Modificación Urbanística de los terrenos del Paseo de Yeserías aprobada por el Consejo de Gobierno de la Comunidad de Madrid, el 20 de Abril de 1995.

El día 2 de Mayo, después de dos meses de pruebas, se produjo por primera vez papel prensa apto para su comercialización en la nueva máquina de la Cantueña iniciándose a partir de esta fecha un proceso gradual de mejora tanto en la calidad como en cantidad, encontrándose la fábrica al final de año en torno al 70% de su máxima eficiencia. Con la puesta en marcha de la fábrica de la Cantueña, se cierra el traslado iniciado el 6 de Marzo de 1996, fecha de la firma del Convenio con la Comunidad de Madrid que establecía la elección de los terrenos del Parque Industrial "La Cantueña" como sede de la futura Papelera Peninsular. La puesta en marcha de las instalaciones de la Cantueña ha supuesto una inversión, incluyendo gastos de puesta en marcha y financieros, por encima de los 20.000 millones de pesetas, muy superior a la inicialmente prevista pero necesaria para incorporar las nuevas tecnologías que en el momento de redacción del proyecto no se ofrecían por los fabricantes. Este exceso de inversión ha obligado a la sociedad a un endeudamiento superior al previsto en más de 5.000 millones de pesetas, aunque una adecuada refinanciación de la deuda a más largo plazo y la capacidad de generar cash-flow de la nueva instalación, hacen que el montante de la deuda sea razonablemente asumible por la sociedad.



CLASE 8.ª



0E7670829

La actividad durante el año 1998 se ha centrado en el desarrollo de los mercados clásicos de Papelera Peninsular; prensa e impresión y escritura, si bien ha sido un año accidentado en lo que a disponibilidad de stocks se refiere, debido al complejo proceso de cambio de fábrica.

La actividad de la Empresa en el ejercicio 1998 ha tenido dos etapas claramente diferenciadas:

Hasta el mes de Abril, la actividad productiva y comercial se desarrolló en las instalaciones de Yeseñas, con claro predominio de los productos de la división de impresión y escritura sobre los de prensa.

A partir del mes de Mayo toda la producción y venta se realizó desde las nuevas instalaciones de La Cantueña (salvo unos pocos stocks de Yeseñas), siendo en esta etapa el papel prensa el producto principal, lo que es lógico por la mayor dificultad de la puesta en marcha de los productos bañados, y por la facilidad del mercado de prensa de absorber los importantes incrementos de capacidad de la nueva fábrica.

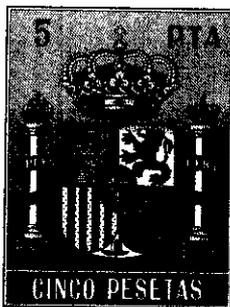
Acontecimiento de especial relevancia fue la inauguración oficial de la fábrica que tuvo lugar el día 18 de Junio con asistencia de SS.MM. los Reyes y relevantes personalidades del mundo de la Política y la Empresa.

Los precios medios en 1998 han aumentado respecto a 1997 en el área de Prensa el 4,5% y en el área de Impresión y Escritura el 4,9%. En cantidad, las ventas de papel prensa han crecido un 65% y las de impresión y escritura han disminuido un 16% por las razones antes mencionadas, si bien esta disminución no se ha producido en papel fotocopia, sino en el resto de papeles bañados, por no disponer de producto en los primeros meses de la puesta en marcha de la fábrica de La Cantueña.

La facturación de la Compañía se ha situado en 6.391 millones de pesetas en 1998, un 27,5% superior a la del año anterior.



CLASE 8ª



0E7670830

La producción neta ha sido 57.920 Tm., 14.202 Tm. fabricadas en Yeserías y 43.718 Tm. en La Cantueña. El incremento porcentual respecto a 1997 ha sido del 47,2%.

La producción realizada en Yeserías hasta el cierre de sus instalaciones ha estado a un nivel del 93,3% de productividad comparada con el mismo periodo del año anterior, índice bastante satisfactorio considerando su inminente abandono.

Ha de destacarse en el papel prensa, fundamentalmente en el segundo semestre del año, la gran actividad exportadora a los mercados más cercanos (Portugal, Francia, Italia, Alemania y Norte de África), mercados naturales para Papelera Peninsular en su nueva dimensión. El volumen de exportación de papel prensa a estos destinos ha supuesto el 41,9% del total.

El precio de la materia prima al igual que el del producto final, ha aumentado, siendo el incremento del precio medio del recorte en 1998 del 20% respecto a 1997. Durante 1998 se ha realizado una política de acumulación de stocks de recorte para cubrir las nuevas necesidades de la planta de La Cantueña y, a la vez, se ha llegado a acuerdos a largo plazo con los principales suministradores para garantizar el suministro estable en cantidad y precio.

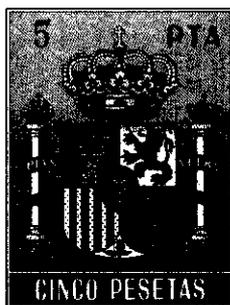
El resultado del ejercicio, a pesar de la extraordinaria complejidad del mismo como consecuencia de la puesta en marcha, ha sido de una pérdida de 62,6 millones de pesetas, aunque lógicamente hemos llevado a cabo una política razonable de activación de gastos de puesta en marcha.

La plantilla de la empresa a 30 de Noviembre de 1998 se ha situado en 251 personas, 28 más que un año antes.

Del total de la plantilla, ha habido 114 personas totalmente dedicadas hasta el mes de Mayo, a la culminación y puesta en marcha de la nueva máquina. A partir de este mes, toda la plantilla pasó a ubicarse en La Cantueña, excepto un pequeño grupo de servicios y mantenimiento que permanecieron en Yeserías desmontando y aprovechando al máximo las instalaciones existentes hasta su total abandono el 31 de Octubre de 1998.



CLASE 8.^a



0E7670831

Durante 1998 se han impartido 18 cursos de formación, básicamente externa, en los que han participado 120 personas de la plantilla y totalizando 2.400 horas de formación.

El grupo de empresas de Papelera Peninsular al 30 de Noviembre de 1998 es el siguiente:

| EMPRESAS PARTICIPADAS | Participación % | Inversión en millones de ptas |
|--|----------------------------|--|
| CARTÓN Y PAPEL RECICLADO, S.A. (CARPA) | 65% | 897 |
| BALUARTE, S.L. | 26% | 171 |
| PAPEL DE EDICIONES, S.A. (PADESA) | 30% | 99 |
| ECOSISTEMA ASSESORAMENT, S.A. | 100% | 10 |
| PAPELERA PENINSULAR PORTUGAL, Ltd. | 98% | 1 |

En 1998 vendimos la totalidad de las acciones de Papensa, con una plusvalía de 109 millones de pesetas.

La Sociedad Papelera Peninsular Portugal, Ltd. ha continuado durante 1998 con su objetivo de penetración de productos de impresión y escritura, si bien ha sufrido los mismos problemas que la sociedad matriz en cuanto a disponibilidad de producto se refiere.

De acuerdo con su estrategia definida, CARTON Y PAPEL RECICLADO, S.A. (CARPA) ha proseguido aumentando la capacidad de recogida de papel y cartón tanto de procedencia industrial como de la recogida selectiva urbana, pasando de 106.444 Tm. en 1997 a 129.236 Tm. en 1998, con aumento del 21%.

Ello ha exigido importantes inversiones en fuentes (bienes de equipos y equipos móviles) por un montante de 101,3 millones de pesetas.



CLASE 8ª



OE7670832

Con el fin de mejorar la estructura financiera, especialmente en las empresas filiales, se ha llevado a cabo en este año una ampliación de capital en Carpa, S.A. de 430 millones de pesetas y que después se ha traducido en un aumento del capital social en el resto de las filiales.

Los incrementos de capital habidos durante 1998 en las filiales del Grupo Papelera han sido los siguientes:

(En miles de pesetas excepto Baluarte que se refleja en miles de escudos).

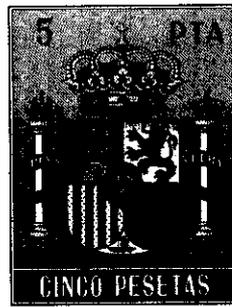
| | Capital social al 31.12.97 | Ampliación del Ejercicio | % de incremento | Capital social al 31.12.98 |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| CARPA | 900 | 430 | 47,78 | 1.330 |
| CARPA ANDALUCIA | 160 | 57 | 35,63 | 217 |
| CARPA CASTILLA LA MANCHA | 75 | 110 | 146,67 | 185 |
| GAMA, S.L. | 4 | 100 | 2.500 | 104 |
| BALUARTE, LDA | 360 | 340 | 94,44 | 700 |

Esta alteración de la estructura financiera, nos permitió a nivel de grupo reducir los gastos financieros.

En cuanto a las ventas, se ha producido un aumento de 27,1% permitiéndonos una mejora del margen bruto en volumen. No obstante, hay que indicar que el sector sigue deprimido y todavía no ha salido totalmente de la profunda crisis en que entró en los comienzos del año 1996.

El aumento del margen bruto un 37% añadido al control de los costes operacionales, se ha traducido en la obtención de un Cash-flow positivo de 64,4 millones de pesetas (un 523,37% más que el año anterior).

A pesar de los resultados operativos positivos, los altos costes financieros y la elevada dotación de amortizaciones ha llevado a un resultado final negativo de 33 millones de pesetas, mejorando en un 60,48% con respecto a las pérdidas del año anterior.



OE7670833

CLASE 8^a

A finales del año Carpa comenzó la instalación de un nuevo centro de recuperación y clasificación en Fuenlabrada dentro del recinto de Papelera Peninsular, en unos terrenos alquilados a ésta. Esta planta empezó a funcionar en Febrero de 1999 especializándose en la clasificación automatizada del papel procedente de la Recogida Selectiva Urbana, integrándose en el proceso industrial de Papelera Peninsular, con lo que se obtendrán substanciosos beneficios de costes de proceso y de transporte.

Las empresas filiales de CARPA se han visto también afectadas por la crisis del sector y su comportamiento ha sido diferente en función de la zona de actuación, competencia, nivel poblacional, desarrollo de las recogidas selectivas, etc.

En recursos humanos CARPA ha mantenido durante el año 1998 una plantilla media de 96,83 personas 3,89% de aumento sobre el año anterior.



CLASE 8ª



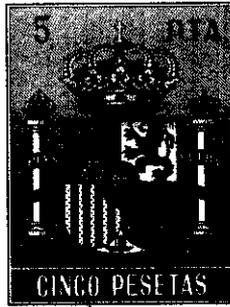
0E7670834

**Consejo de Administración
Composición a 30 de Noviembre de 1998**

| | |
|----------------------------|--|
| PRESIDENTE: | D. Angel Moreno de Tejada Oliva |
| VICEPRESIDENTE: | D. José María Moreno Oliva |
| SECRETARIO: | D. Juan Antonio Lázaro Lázaro |
| VOCALES: | Dña. M ^ª del Carmen Aroca G ^ª . D. Alejandro Bezares González D. Carlos Igartua Moreno D. Antonio Imaz Goicoechea D. José Luis Moreno Hornero D. Javier Moreno López D. Juan Muguerza Salaberria |
| CONSEJERO DELEGADO: | D. Juan Antonio Lázaro Lázaro |



CLASE 8.^a



0E7670835

DIRECCIÓN

Consejero Delegado:

D. Juan Antonio Lázaro Lázaro

Director General:

D. Ignacio Paja Fano

Director Administrativo-financiero:

D. Angel Moreno de Tejada Martínez-Avial

Director Técnico:

D. José Ignacio González Sarasua.

Director de Relaciones Industriales
y Servicios:

D. Juan Carlos López Atienza.

Directores de Ventas:

Prensa nacional
Prensa internacional
Impresión y escritura

D. Jordi Olive Micolau.
D. Paul Sanders Hewlett
D. Timoteo Egidio Manzano.



CLASE 8ª



0E7670836

Alameda Information Technology Systems, S.A.

Domicilio Social:

Ronda de Poniente, 15 - 28760 Tres Cantos (Madrid)

N.I.F. A-26068270

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

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

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

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

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



OE7670837

CLASE 8.^a

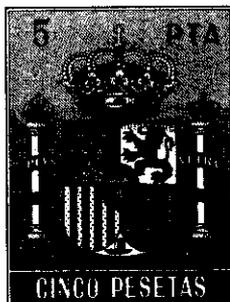
Con fecha 30 de diciembre de 1997 el Grupo Unipapel vendió una parte de su participación en el negocio de distribución de hardware (quedándose únicamente con el 26,01%). En 1998 vendimos el 6% quedando nuestra participación reducida al 20% y posteriormente al 10% como consecuencia de una ampliación de capital a la que no acudimos. Esta participación se verá reducida, además, en el futuro como consecuencia de que en el contrato de venta de las acciones se preveía un reajuste de nuestra participación en función de los resultados obtenidos por D.L.I. en 1998, reajuste aún sin determinar en este momento.

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

Al 31 de diciembre de 1998 Alameda Information Technology Systems, S.A. tenía en cartera un total de 18.884 acciones de Unipapel, S.A. como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio como sociedad de contrapartida.



CLASE 8ª



OE7670838

Hispapel, S.A.

Domicilio Social:

Alberto Alcocer, 46 Duplicado (Madrid)

N.I.F.: A-28648186

Es una sociedad constituida inicialmente por la práctica totalidad de los fabricantes nacionales de sobres y bolsas, con objeto de exportar a su través parte de la producción. Actualmente el número de socios es de ocho.

El ejercicio 1998 ha sido favorable para esta sociedad aunque el excelente comportamiento del primer semestre se vió parcialmente compensado por la bajada del dólar en el segundo semestre.

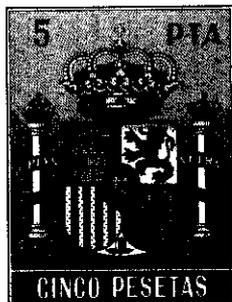
Los ingresos del ejercicio han sido 882 millones de pesetas, y el beneficio neto se ha situado en 13 millones.

Consideramos positiva la presencia de la industria española de transformación de papel en el exterior, contribuyendo a dar salida a una parte del excedente de capacidad productiva instalada en nuestro país.

El año 1999 ha empezado con una cartera de pedidos importante y el resultado del ejercicio podrá ser muy positivo de persistir las actuales condiciones de mercado y monetarias.



CLASE 8ª



OE7670839

Converpapel, S.A.

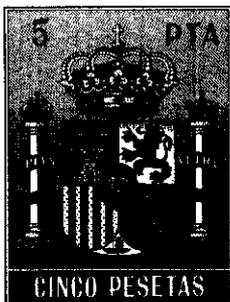
Domicilio Social:
Sierra de Albarracín, 7
San Fernando de Henares (Madrid)
N.I.F.: A-28830743

Sociedad sin actividad en 1998.

Su único activo es actualmente una nave industrial en San Fernando de Henares destinada a la venta una vez mejoren las condiciones del mercado inmobiliario. Mientras tanto la está utilizando Unipapel hasta que disponga de las nuevas instalaciones en Tres Cantos.



CLASE 8.ª



0E7670840

Insular de Construcciones y Turismo, S.A.

Domicilio Social:
República Argentina, 2
Logroño
N.I.F.: A-26061473

En esta sociedad participamos con un 20% del capital como consecuencia de la absorción de la inmobiliaria Monte Urgull, S.A.

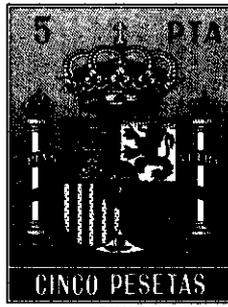
Es una inmobiliaria que ha promocionado apartamentos y locales de negocio en Palma de Mallorca dentro del edificio correspondiente al antiguo Hotel Dux del que es propietaria.

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

La sociedad ha tenido un pequeño resultado negativo (0,5 millones de pesetas) en 1998. La situación financiera es saneada y esperamos, como consecuencia de la mejora del mercado inmobiliario, poder vender a corto plazo el resto del edificio Dux, disolviendo posteriormente la sociedad.



CLASE 8ª



OE7670841

Cover Formas, S.L.

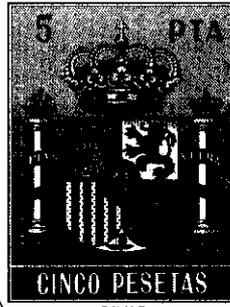
Constituida en 1997 con un capital social de 25 millones de pesetas y una participación de Unipapel del 50%.

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

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



CLASE 8.^a



0E7670842

Riojana de Capital Riesgo

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

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

En consecuencia, su rentabilidad típica es a medio y largo plazo como consecuencia de desinversiones que se llevan a cabo al expirar los plazos de permanencia pactados en cada sociedad en las que se participa. En 1998 ha obtenido una pérdida de 4 millones de pesetas.

Las inversiones efectuadas hasta la fecha ascienden, después de provisiones, a 196 millones de pesetas, teniendo actualmente algunos otros proyectos en estudio.



CLASE 8ª



0E7670843

INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

Con motivación principalmente comercial se han constituido cuatro filiales en el extranjero.

Pretendemos que su funcionamiento sea como el de una delegación de Unipapel aunque haya sido necesario constituir sociedades sujetas a la legislación de los países donde se han instalado.

Esta actuación debe servirnos de experiencia para posteriores proyecciones internacionales.

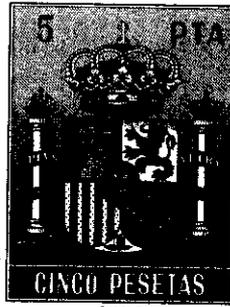
- **Andorra.**

Funciona desde mediados del año 1991 con la idea de incrementar la presencia que ya teníamos en el Principado que se atendía directamente desde Barcelona.

Comercializamos no solamente productos nuestros, sino también otros de terceros dirigidos al comercio y la hostelería. Distribuye también productos informáticos suministrados por D.L.I. España. En 1998 las ventas han ascendido a 206 millones de pesetas. Hemos tenido un resultado positivo de 8 millones de pesetas.



CLASE 8.^a



0E7670844

- **Portugal.**

Es una filial 99,97% Unipapel, S.A. denominada "Uniespa, Companhia Espanhola de Papeleria e Artes Gráficas, S.A."

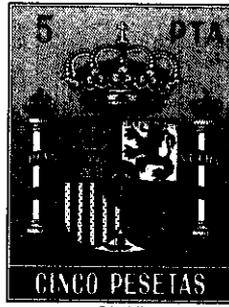
Aunque inicialmente tuvo estructura logística propia situada en Lisboa, desde finales de 1993 funciona como una oficina comercial y de atención al cliente.

En 1998 las ventas han sido de 547 millones de pesetas y el resultado ha sido positivo en 14 millones de pesetas.

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



CLASE 8.^a



0E7670845

- **Marruecos.**

En 1993 constituimos Unipapel Maroc, S.A. al 50% con Papelera de Tetuan, S.A., siendo el capital social actual de 10 millones de Dh.

Tras varios años de resultado satisfactorio se ha evidenciado una disparidad de intereses entre nosotros y nuestro socio marroquí por lo que hemos procedido a venderle, al valor contable, el total de nuestra participación.

Nos queda, no obstante, nuestra experiencia y conocimiento del mercado marroquí, totalmente receptivo, además, a nuestros productos. Por ello tenemos en proyecto a corto plazo constituir una nueva sociedad, en esta ocasión con participación mayoritaria, dedicada exclusivamente a la comercialización. Mientras tanto seguimos abordando el mercado directamente desde España.

- **Francia.**

Constituida en 1996 el primer año de funcionamiento no dió resultados positivos obligándonos a ampliar el capital para reponer pérdidas debidas fundamentalmente a la puesta en marcha. Tónica que ha continuado en 1998 y que nos ha movido a abordar el mercado francés cambiando el sistema y adquiriendo, ya dentro de 1999, el 67% de una sociedad francesa dedicada a la reimpresión de sobres y bolsas con amplia implantación en la zona de París.