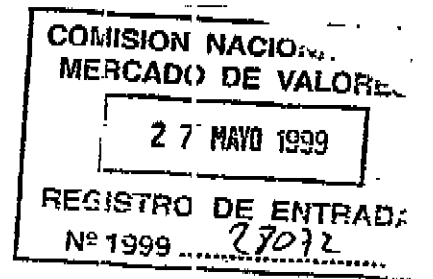


Madrid, 27 de Mayo de 1999



Hoy vamos a llevar a cabo una presentación de nuestra Sociedad en el Instituto Español de Analistas Financieros.

Con objeto de cumplir con la legislación vigente sobre la materia les aportamos para su archivo un ejemplar de la Memoria, un folleto sobre la constitución de Unipapel Transformación y Distribución, S.A. y un resumen de las transparencias en las que se basará la presentación aludida.



Unipapel

Instituto Español de Analistas Financieros.

Mayo 1999.

UNIPAFELLSA

INFORMACION GENERAL

- RESULTADOS 1998.
- RESULTADOS AL 31/3/99 Y PREVISION EJERCICIO 1999.
- JUNTA GENERAL DE 29/5/99.

INFORMACION GENERAL

UNIPAPEL, S.A.

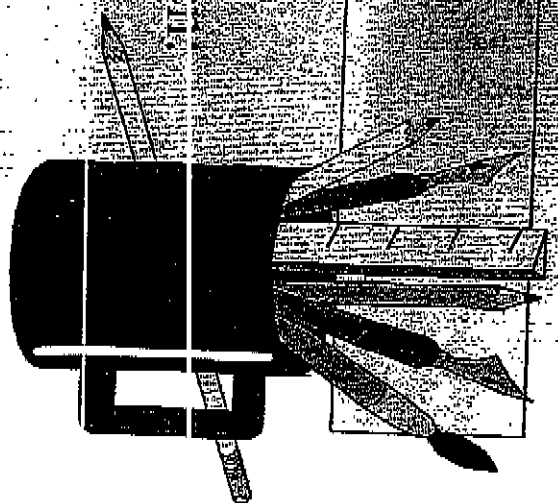
La misión del Grupo Unipapel

- ◆ Promover el desarrollo profesional de transformación y distribución de papel
- ◆ Poseer activos inmobiliarios y patentes y marcas.
- ◆ Tiene inversiones financieras en un conjunto de sociedades,

esta previsto que la actividad tradicional se desarrolle
a través de otra sociedad a la que Unipapel, S.A. aportará
la rama de actividad.

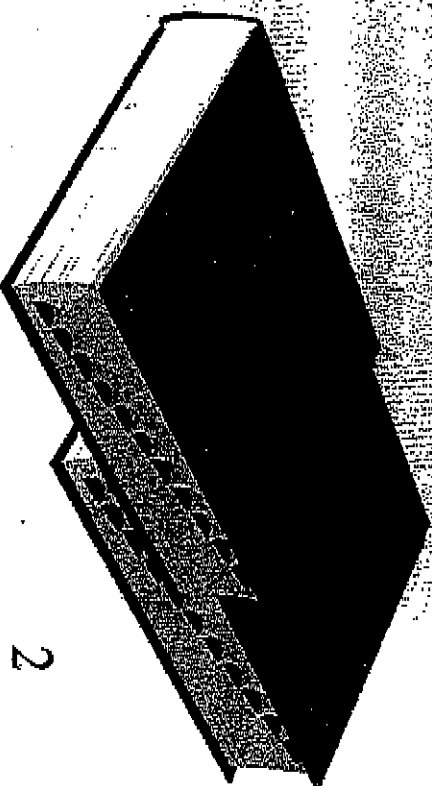
UNIPAPER, S.A.

INDUSTRIAL AGRIANA S.A. - VILLAVIEJA DE CUENCA



Transformación de papel y cartón.

Comercialización de suministros y consumibles de oficina.



UNIPAPPEL, S.A.

El fabricante de papel y cartón.

Máquinas especializadas

Tres Canchos (Sobres)

Logriño (Mat. Escolar)

Aduña (Mat. Archivo)

Direccionamiento de la Matriz Linkos deBates

El proceso persiguió un crecimiento en los
productos transformados

→ Fijación y control de empleo en el mercado interior
con productos transformados

→ Mercado con exceso de oferta nacional y del
exterior

Mercado dominado, cada vez más, por grandes
grupos de compra que inciden fuertemente en los
precios.

Objetivos

Una red logística y de distribución muy evolucionada y equilibrada que cubre todo el territorio nacional

Y llegar a casi 25.000 clientes

→ Alto potencial de crecimiento en la línea de comercialización de complementos y consumibles de oficina.

→ Equipamiento industrial moderno y eficiente.

→ Moderada necesidad de inversiones.

● Recurrentes : 300 M. de ptas./año.

● Excepcionales : 1.000 M. de ptas. en almacén de distribución

→ elevada generación de cash-flow libre.

GRUPO PAPERERA PENINSULAR

■ Papelera Peninsular S.A. (Fabricación de papel).

■ Carpa S.A. (Recuperación de papel).

➡ Carpa Andalucía.

➡ Carpa Castilla La Mancha.

➡ Gallega de Medio Ambiente.

Salvarte. (Recuperación de papel).

Papelera Peninsular Portugal. (Comercialización)

Papeles Peninsular, S.A.

Nueva Instalación en Fuenlabrada.

→ PASTA DE 30.000 a 200.000 Tm.

→ Elaboración Polígono La Camuena.

→ Producción papel cien por ciento reciclado

Para prensa.

Para impresión y escritura.

La máquina nueva empezó a producir papel en abril de 1998 y la fábrica vieja paró el 20.04.98.

Papelera Remisular, S.A.

ESTE PROYECTO ES UN PUNTO

RELEVANTE

DEL GRUPO UNIPAPEL A MEDIO Y

LARGO PLAZO.

Papelera Peninsular S.A.

Aspectos positivos

- Precio de materia prima barata.
- Máquina eficiente y de última tecnología.
- Gestión energética adecuada.
- Producto medioambientalmente correcto.
- Mercado receptivo a la oferta de papel prensa generada por Papelera Peninsular.

Papelera Peninsular, S.A.

ASOCIACION MAS PROBLEMÁTICOS:

• Situación financiera prima:

• Eficiencia:

• **El objetivo es alcanzar la máxima eficiencia.**

• **El objetivo es tener la fábrica dentro del mercado**

• **Situación financiera.**

Tipos de recuperación.

- Inversión selectiva
- Inversión vertical
- Necesidad complementaria de importación en 1999
- Problema en España
 - Alta tasa de utilización.
 - Baja tasa de recuperación.
- Solución:
 - Potenciar la recogida selectiva.
 - Ampliar el ámbito geográfico.

ALAMEDA I.S.



D.I.I.



NEXTTEL



I.L.D.

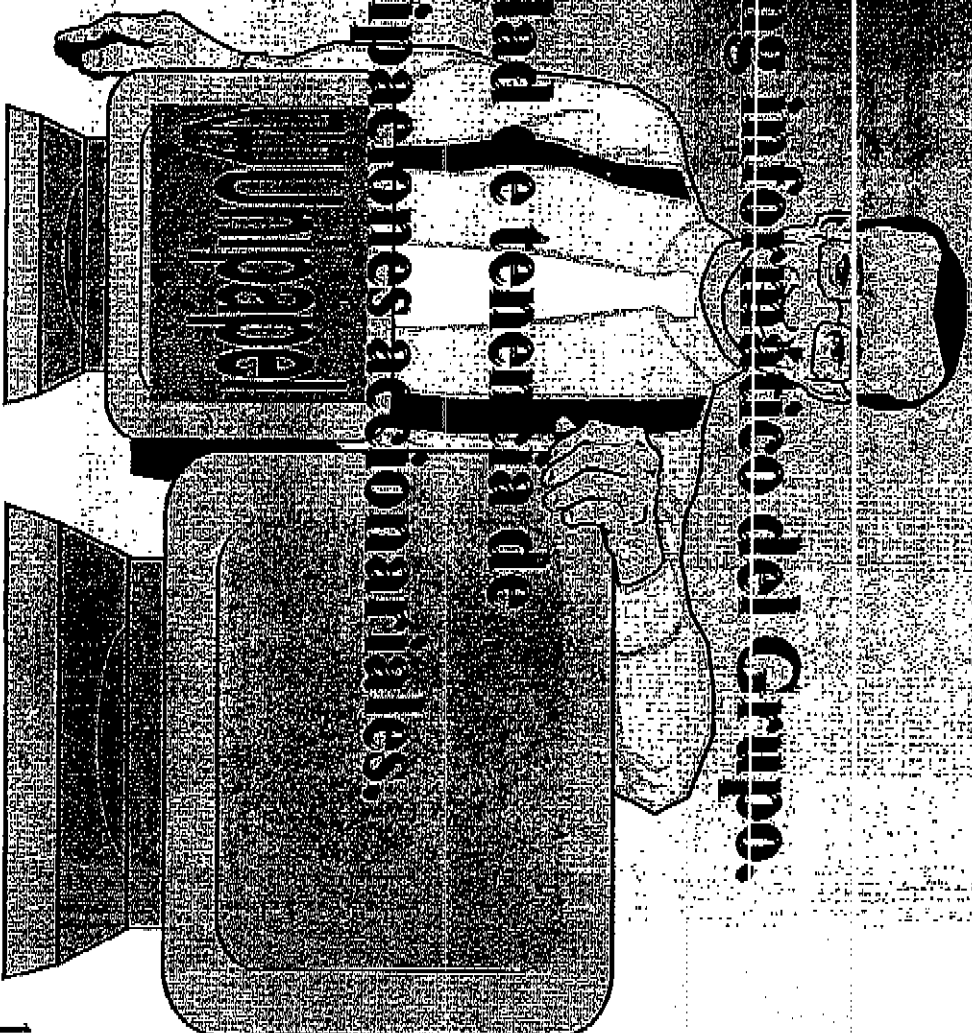


OFFSERVICE

ALAMIDA S.A.S.

■ **Marketing informático del Grupo.**

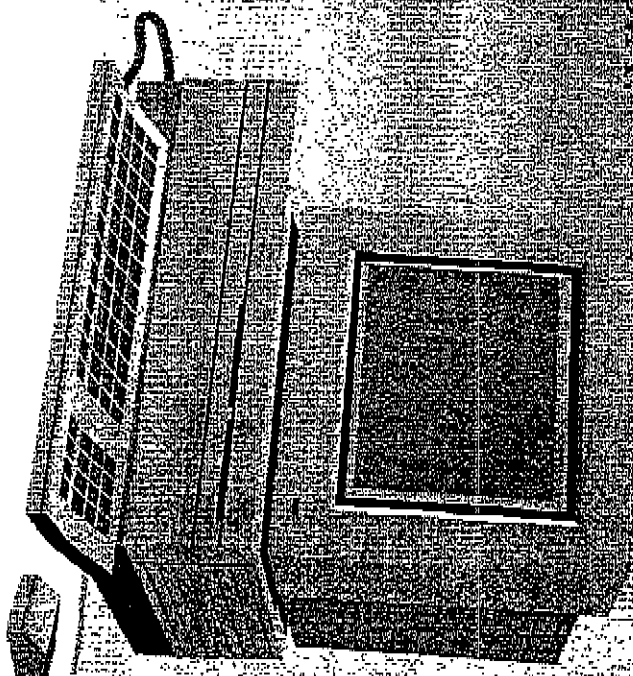
■ **Sociedad e tenencia de participaciones accionariales.**



ALAMMEDA, I.T.S.

LA OLVIDA DEL MOTOR MATEMÁTICO. (CONT)

- La distribución de hardware se lleva a cabo a través de la Red de Computel S.A.



ALVARADO, L.L.P.S.

1. **Oficinas de participaciones accionarias.**

- El modo es propietaria del 50% de las acciones de

OFFSERVICE

● Venta a oficinas mediante catálogo

● Líder nacional

● 1998

Volumen de negocio 7-5000 M de pta

Beneficio 6000 M de pta

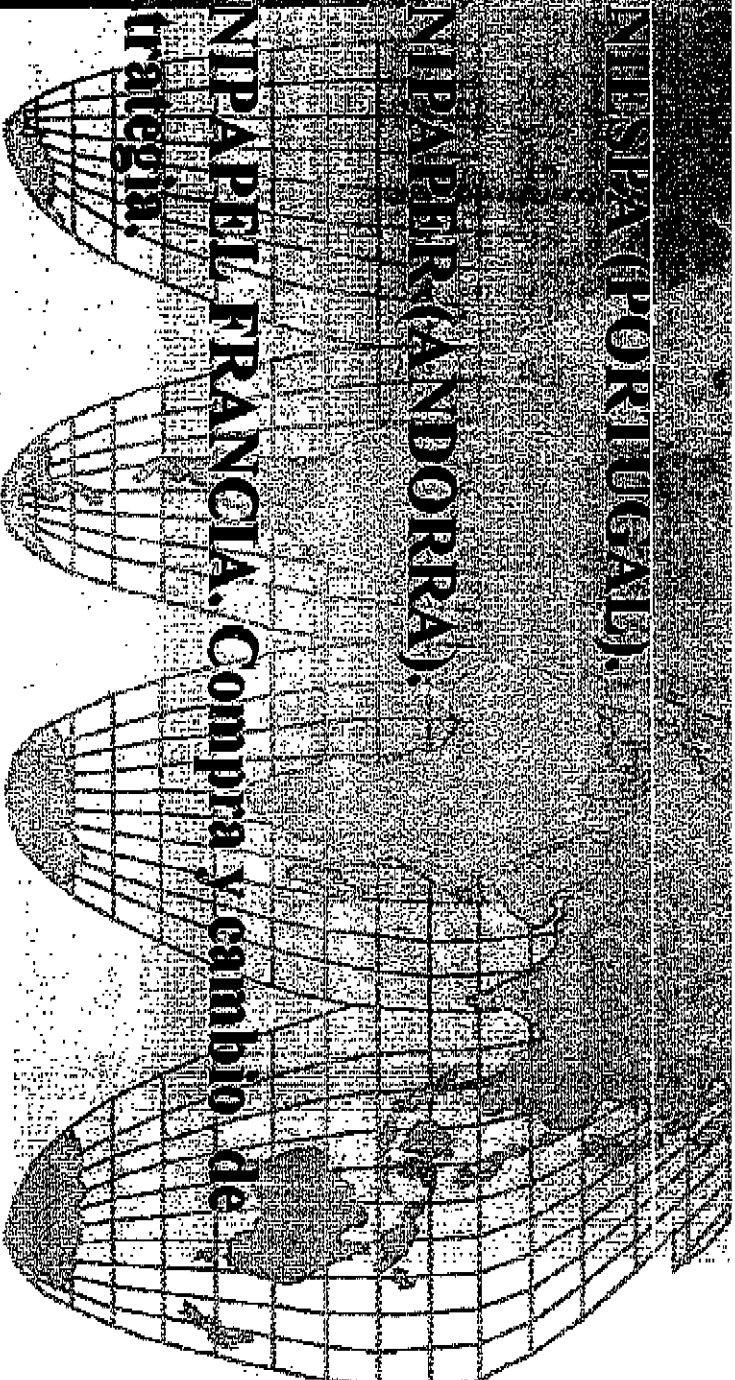
Sociedades de Exportación.

■ UNIPAPPEL MARROC. Venta y cambio de estrategia.

■ UNIESPA (PORTUGAL).

■ UNIPAPER (ANDORRA).

■ UNIPAPPEL FRANCIA. Compra y cambio de estrategia.



UNIPAPPEL.

El negocio de Futuro y desarrollo del Grupo Papeleras OPERTIVOS

- ▣ **Trabaja en mercados maduros y con fuerte presencia: Evolucionar con el mercado.**
- ▣ **En mercados en crecimiento y con poca presencia: ganar cuota de mercado.**
- ▣ **Exportación: búsqueda de nuevos mercados para los productos que fabricamos.**
- Crecimiento de actividades comerciales.**
- Consolidación de la inversión en Papelera Peninsular.**

El programa de futuro y desarrollo del Grupo Empapal

CONDICIONES ECONÓMICAS

- Desinvertir en productos y actividades no rentables.
- Obtener a cinco años un volumen de negocio de 75.000 M. de ptas.
- Obtener a cinco años un beneficio neto de 5.000 M. de ptas.

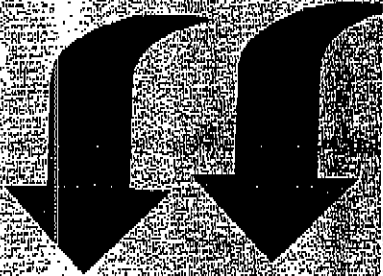
Objetivo para alcanzar el principal objetivo de **CREAR VALOR PARA EL ACCIONISTA.**

- ▣ **DESARROLLAR LA ESTRUCTURA FINANCIERA.**
- ▣ **Implementado métodos de gestión que tengan en cuenta el objetivo de creación de valor.**
- ▣ **Involucrar a los responsables en la creación de valor condicionando su retribución.**
- ▣ **Diseñando un sistema de retribución al accionista que combine adecuadamente sus intereses con las necesidades de la Sociedad.**

RESULTADOS 1998.

Resultados 1998.

Balance y Cuenta de Resultados.



Individual.

Consolidado.

Informes de Auditoría.

BALANZAS DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

A C T I V O		1991 (\$ mil)	1990 (en millones de pesos)	1989 (en millones de pesos)
B) INMOVILIZADOS				
I. Gastos de establecimiento				
1. Gastos de establecimiento	4,081,002.49	4,381,432	4,381,432	4,381,432
II. Inmovilizaciones financieras				
2. Opciones, primas, bonos, menas y similares	180,112.18	31,882	28,708	791,050
3. Aplicaciones financieras	5,389,233.47	681,693	791,050	631,883
4. Depósitos a largo plazo en el extranjero	172,714.83	28,736	28,736	631,883
5. Depósitos a largo plazo en el extranjero	3,871,984.82	(281,273)	(281,273)	(281,273)
6. Depósitos a largo plazo en el extranjero	1,100,000.00	1,100,000	1,100,000	1,100,000
7. Depósitos a largo plazo en el extranjero	43,149,752.28	7,129,148	7,442,811	7,442,811
IV. Inmovilizaciones Financieras				
1. Participación en empresas del grupo	82,318,001.57	2,317,263	2,317,263	2,317,263
2. Participación en empresas del grupo	22,180,087.18	2,892,819	2,892,819	2,892,819
3. Casas habilitadas, edificios y mobiliario	18,481,299.48	2,298,192	2,298,192	2,298,192
4. Acciones e inversiones financieras en el extranjero	238,000.00	56,671	56,671	56,671
5. Gastos prepagados	2,115,529.29	351,993	418,715	418,715
6. Inmovilizaciones	(33,278,587.79)	(5,588,780)	(5,588,780)	(5,588,780)
7. Inmovilizaciones	34,977,182.35	5,818,711	5,818,711	5,818,711
ACTIVO TOTAL				
	127,083,289,116	21,442,883	21,442,883	21,486,132
P A S I V O				
A) FONDOS PROPIOS				
I. Capital suscrito				
1. Capital suscrito	18,142,289.32	2,319,633	2,319,633	2,319,633
II. Prima de emisión				
1. Prima de emisión	88,483,199.83	8,883,681	8,883,681	8,883,681
III. Reservas de revaluación				
1. Reservas de revaluación	8,086,261.04	848,494	848,494	848,494
IV. Reservas				
1. Reservas	64,889,608.42	10,789,566	10,789,566	10,287,421
2. Reservas	3,028,629.28	398,028	398,028	398,028
3. Reservas	308,527.18	51,703	51,703	51,703
4. Reservas	1,954,818.88	18,281,827	18,281,827	18,281,827
5. Reservas	2,528,689.21	27,184	27,184	27,184
B) DEUDAS A ENTIDADES EN VARIOS EJERCICIOS				
I. Subvenciones de capital				
1. Subvenciones de capital	900,618.81	84,861	84,861	84,861
2. Diferencias positivas de cambio				
1. Diferencias positivas de cambio	18,482,171	2,133	2,133	2,133
3. Otras deudas a distribuir en varios ejercicios				
1. Otras deudas a distribuir en varios ejercicios	479,187.16	18,741	18,741	18,741
DIACRÉDITOS A LARGO PLAZO				
I. Deudas con entidades de crédito				
1. Deudas con entidades de crédito	4,000	0	0	0
2. Acreditaciones por adelantado financiero a largo plazo				
1. Acreditaciones por adelantado financiero a largo plazo	0	0	0	0
IV. Otras deudas				
1. Otras deudas	493,247.05	78,740	78,740	118,183
2. Otras deudas	20,484.51	3,410	3,410	3,410
3. Otras deudas	498,732.56	78,330	78,330	114,773
PASIVO TOTAL				
	127,083,289,116	21,442,883	21,442,883	21,486,132

G B E	1993		
	EBENC. 1888 (Fueros)	EBENC. 1889 (Ingresos de plaza)	EBENC. 1891 (Ingresos de plaza)
VI GASTOS	100.842.102,33	19.712.217	18.141.708
1. Amortizaciones	55.700.519,07	9.287.799	6.756.292
a) Consumo de mercancías	24.698.873,34	4.504.057	3.593.009
b) Consumo de materias primas y otros insumos consumibles	30.019.026,14	5.041.026	5.016.145
c) Otros gastos similares	967.571,19	152.697	152.697
2. Gastos de personal	23.118.235,19	3.946.539	3.793.626
a) Salarios y sueldos	17.395.191,19	3.087.799	3.087.799
b) Pensiones	5.123.144,00	858.740	858.740
c) Gastos de prestaciones sociales	659.899,99	100.000	100.000
3. Viaje de los provinciales de la zona	894.044,04	141.636	128.416
a) Viaje de provincia de volantes	143.085,76	25.489	0
b) Viaje de provincia de pedidos de créditos provinciales	451.439,29	109.357	121.416
4. Otros gastos de explotación	14.269.699,27	2.591.294	2.391.637
a) Servicios eléctricos	14.171.026,45	2.597.597	2.394.740
b) Tributos	194.999,79	32.297	32.637
L. BENEFICIOS DE EMPLOACION	3.357.384,49	643.131	741.818

H A B E R	1993		
	EBENC. 1818 (Fueros)	EBENC. 1819 (Ingresos de plaza)	EBENC. 1817 (Ingresos de plaza)
III INGRESOS	103.317.244,41	17.180.163	14.811.249
1. Impuestos sobre la renta de negocios	93.047.739,49	18.420.187	18.324.794
a) Ventas	93.016.829,04	18.554.787	18.442.747
b) Prestaciones de servicios	30.851,05	6.192	585
c) Operaciones y "traspas" sobre ventas	165.444,31	110.172	(118.229)
2. Aumento de las existencias de productos	10.269.504,92	0	0
a) Ingresos de explotación	10.269.504,92	0	0
3. Ingresos de explotación por el Estado	123.084,01	50.869	33.724
4. Otros Ingresos de explotación	714.471,17	118.276	104.697
a) Ingresos asociados y otros de gestión corriente	623.416,81	105.405	161.124
b) Subvenciones	90.974,36	13.413	15.479

D E B E	EJERC. 1991 (euros)	EJERC. 1992 (mill. de pes.)	EJERC. 1993 (mill. de pes.)
I. Gastos financieros y gastos administrativos	484.822,726	77.240	141.828
a) Por devotas con terceros y gastos similares	484.822,726	77.240	141.828
9. Diferencias negativas de cambio	3.702,223	618	1.210
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	718.618,248	127.887	17.883
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.010.470,84	177.494	729.417
X0. Variación de las provisiones de imparidad (irregularidad), medida y reserva de control	308.414,82	50.494	(218.776)
X1. Resultados procedentes del funcionamiento irregular, medida y reserva de control	71.229,77	0,234	110.659
X2. Pérdidas por operaciones con terceros y obligaciones propias	126,21	21	0
X3. Gastos extraordinarios	43.969,03	7.718	2.518
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0,00	0	216.147
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3.817.887,17	181.229	1.016.878
X4. Impuestos sobre Sociedades	1.412.318,24	234.639	341.240
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.405.568,93	421.219	674.018

H A B E R	EJERC. 1991 (euros)	EJERC. 1992 (mill. de pes.)	EJERC. 1993 (mill. de pes.)
II. Ingresos de participaciones en capital	889.134,20	85.353	1.350
a) En empresas del grupo	821.024,61	82.414	0
b) En empresas asociadas	59.039,35	6.334	0
c) En empresas filiales de grupo	9.070,24	1.605	1.350
III. Ingresos de otros valores negociables de efectos de cambio	126.554,43	21.389	21.697
e) De empresas filiales de grupo	126.554,43	21.389	21.697
IV. Diferencias positivas de cambio	462.414,13	142.216	1.081,02
VI. Diferencias positivas de cambio	33.457,54	1.851	5.005
V. Beneficios en disposición de patrimonio irregular, medida y reserva de control	11.202,87	1,994	12.203
VI. Beneficios por operaciones con terceros y obligaciones propias	20.245,24	4,653	0
X1. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	82.238,01	8,695	89.429
X2. Ingresos extraordinarios	142.850,92	23,770	26.952
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(32.819,27)	(24,62)	0

BALANZAS DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO	BIENES, 1988 (en pes.)	BIENES, 1989 (en pes. de país)	BIENES, 1990 (en pes. de país)
FINANCIADO			
I. Cuentas de endeudamiento	248.303.971,85	312.373.012	27.818.413
1. Empréstitos hipotecarios	18.960.842,24	2.650.819	272.149
2. Préstamos hipotecarios	7.669.445,41	1.279.006	1.302.788
3. Bancos y depósitos bancarios	13.263.003,20	2.101.989	1.803.754
4. Depósitos en el extranjero	108.410,00	1.000,00	1.601.000
5. Otros préstamos	119.053,00	1.000,00	1.100,00
II. Reservas	108.410,00	1.000,00	1.100,00
1. Reservas de reservas	80.347.334,28	10.259.178	5.915.513
2. Reservas de reservas	2.441.107,94	409.248	12.922.271
3. Provisiones y amortizaciones	(59.229.141,22)	(9.535.875)	(11.188.028)
III. Patrimonio	12.722.789,17	2.118.893	2.488.890
1. Patrimonio neto	7.894.358,62	1.278.002	1.594.478
2. Capital de reserva a largo plazo	3.104.758,41	518.593	1.572
3. Otros fondos	1.323.672,14	322.298	916.149
4. Provisiones	(1.323.672,14)	(322.298)	(916.149)
IV. FONDO DE GOBIERNO DE CONSOLIDACION			
1. De sociedades controladas por el grupo global	84.891,10	11.487	10.118
2. De sociedades pasivas en equilibrio	35.004,35	5.825	6.735
3. De reservas pasivas en equilibrio	43.929,15	7.942	51.693
V. GANADOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	3.339.424,10	607.388	826.019
PASIVO			
A) FONDOS PROPIOS			
I. Capital suscrito	131.211.889,08	23.113.139	22.028.102
II. Prima de emisión	18.140.228,32	2.319.033	2.319.033
III. Reservas de provisión	89.428.159,83	8.629.951	7.033.897
IV. Reservas en sociedades controladas por el grupo global	5.528.681,94	84.624	651.642
V. Reservas en sociedades controladas por el grupo global	8.417.781,54	1.400.071	926.872
VI. Reservas en sociedades controladas por el grupo global	84.890,93	142.200	142.200
VII. Diferencias de conversión	118.748,67	18.412	18.412
VIII. De sociedades controladas por el grupo global	110.208,43	18.412	18.412
IX. De sociedades pasivas en equilibrio	6.002,24	1.072	652
X. Beneficio atribuible a la sociedad dominante	2.698.203,26	848.807	628.433
IX. SOCIOS EXTERNOS			
1. De sociedades controladas por el grupo global	2.342.322,87	619.417	619.417
2. De sociedades pasivas en equilibrio	32.252,07	538.477	538.477
3. De reservas pasivas en equilibrio	613.423,38	102.110	217.038
XI. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS			
1. Provisiones de capital	824.688,03	88.267	91.108
2. Provisiones de otros recursos	18.678,71	2.153	118.680
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	843.366,74	90.420	789.788

GRUPO MUNICIPAL

CUENTAS DE RECURSOS Y BAJANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

APOSTOS	1998			1999		
	EFECT. 1998 (Puros)	EFECT. 1998 (Miles de pias.)	EFECT. 1997 (Miles de pias.)	EFECT. 1999 (Puros)	EFECT. 1999 (Miles de pias.)	EFECT. 1998 (Miles de pias.)
1. Reduccion de utilidades de productos (farmacias y en curso de fabricacion)	28,941,201	4,400	208,698	155,520,043,25	29,878,395	43,277,265
2. Consumos y otros gastos internos	31,882,044,18	43,574,110	35,814,881	2,007,842,25	344,080	134,282
3. Gastos de personal	34,854,805,39	5,799,397	2,182,389	2,172,814,02	1,183,495	431,845
4. Gastos de servicios y materiales	27,310,422,75	4,654,072	4,868,839	3,518,971,02	252,724	397,189
5. Depreciacion para amortizacion de inventario	2,544,432,82	1,252,719	1,293,427			
6. Otros gastos de capitalizacion	2,803,480,04	3,464,174	1,425,891			
1. REVENIDOS DE EXPLORACION	4,801,485,14	81,6722	88,216			
RECURSOS						
1. Ingreso neto de la venta de seguros						
2. Aumento de las utilidades de productos farmacia y en curso de fabricacion						
3. Transferencia de utilidades por el grupo para el inventario						
4. Otros ingresos de capitalizacion						

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE

A) ESTOS	1998			1997		
	EJERC. 1998 (euros)	EJERC. 1998 (milis de pes.)	EJERC. 1997 (milis de pes.)	EJERC. 1998 (euros)	EJERC. 1997 (milis de pes.)	EJERC. 1997 (milis de pes.)
7. Gastos financieros	3.666.504,19	869.071	1.109.223	300.129,20	63.533	7.397
8. Pólizas de reservas financieras temporales	37.279,62	8.299	5.358	1.599.074,02	261.072	1.746.237
9. Variación de reservas de inversión en fincasiones	0,00	0	0	34.624,31	5.761	1.102
10. Diferencia negativa de cambio	237.897,24	28.224	48.888	208.852,62	82.203	41.144
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0,00	0	40.615	1.951.210,10	201.871	0
12. Participación en pérdidas de sociedades suajales en equitativas	614.450,16	102.237	84.236	1.500.092,02	241.961	218.142
13. Anticipación del fondo de reserva de cambio	40.456,12	6.731	8.731	0,00	0	509.577
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	1.069.273,34	115.705	101.703	1.500.092,02	241.961	727.719
14. Pérdidas procedentes del inmobiliario	55.470,43	9.686	127.432	265.120,14	47.440	14.479
17. Pérdidas por cesión de participaciones suajales en empresas	0,00	0	15.924	0,00	0	0
18. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pérdidas financieras del grupo	120,21	21	0	670.507,13	111.523	0
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	4.115.842,45	69.207	703.423	28.246,25	4.866	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.177.139,77	221.113	892.164	770.046,78	128.125	283.044
V. RESULTADOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.268.779,20	870.117	1.182.718	1.500.092,02	241.961	727.719
20. Impuesto sobre beneficios	1.069.014,31	242.893	326.423	0,00	0	0
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.011.162,00	624.124	310.112	1.500.092,02	241.961	727.719
21. Resultado atribuido a socios externos (beneficio)	79.462,96	11.724	89.246	0,00	0	0
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATTRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.931.699,04	612.400	220.866	1.500.092,02	241.961	727.719
III. RESULTADOS NEGATIVOS	0,00	0	0	0,00	0	0
5. Ingresos por ganancias en capital	0,00	0	0	0,00	0	0
6. Diferencia positiva de cambio	0,00	0	0	0,00	0	0
7. Beneficios de reservas financieras temporales	0,00	0	0	0,00	0	0
8. Diferencia positiva de cambio	0,00	0	0	0,00	0	0
10. Beneficio por adquisición de participaciones en sociedades suajales en equitativas	0,00	0	0	0,00	0	0
11. Beneficio por adquisición de participaciones en sociedades suajales en equitativas	0,00	0	0	0,00	0	0
12. Beneficio procedente del inmobiliario	0,00	0	0	0,00	0	0
13. Beneficio por cesión de participaciones en sociedades suajales en equitativas	0,00	0	0	0,00	0	0
14. Beneficio por adquisición de participaciones en sociedades suajales en equitativas	0,00	0	0	0,00	0	0
15. Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pérdidas financieras del grupo	0,00	0	0	0,00	0	0
16. Subvenciones de capital (beneficio) al resultado del ejercicio	0,00	0	0	0,00	0	0
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	0,00	0	0	0,00	0	0
18. Resultado atribuido a socios externos (pérdida)	0,00	0	0	0,00	0	0

PREVISION EJERCICIO 1999.
CANTADOS AL 31.3.99 Y

RESUMEN DE RESULTADOS

	Indiv.		Consol.	
	1999	1998	1999	1998
Importe Neto C/ta. Negocio	4.276	4.190	7.491	6.011
Resultado antes de Impuestos	265	260	288	352
Resultado después de Impuestos	184	183	224	275
Resultado Attrib. Socios Extern.			17	10
Resultado del Ejercicio atribuido a la Sociedad dominante			241	285
Capital suscrito	2.520	2.520	0	0
Personas empleadas	834	823	1.379	1.304

Beneficio neto cierre ejercicio 1999.

Beneficio de Unipapel **800 M. pts**

Beneficio de P. Peninsular **300 M. pts**

Beneficio de Alameda **160 M. pts**

Total beneficio bruto **1.260 M. pts**

Impuesto de sociedades **300 M. pts**

Beneficio neto **960 M. pts**

Junta General 29/6/99

3. Aprobación de cuentas y distribución de resultados:

Presupuesto

Distribución

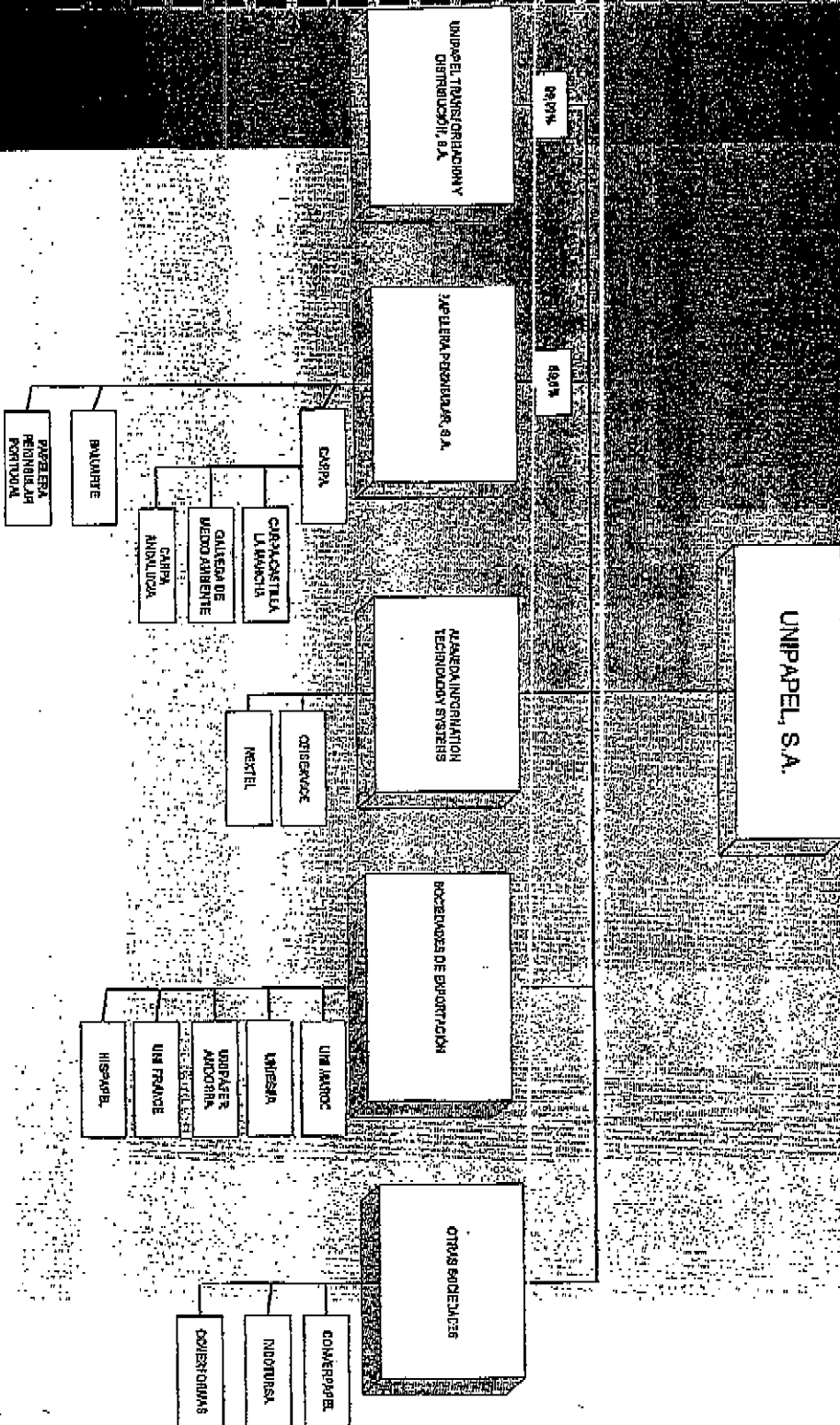
Impuesto de sociedades	235	A dividendo activo	134
Menciones estatutarias	17	A reserva voluntaria	286
Total distribuir	420	Total distribuido	420

En millones de pts.

- Autorización para adquisición de acciones propias.
- Autorización para que se realice la EMISIÓN DE ACCIONES.
- Autorización al Consejo para ampliar el capital.
- Nominamiento de Auditores.
- Aportación no dineraria de rama de actividad.

Unipapel Transformación y Distribución, S.A.

La operación de filialización propuesta.



Reparto a los accionistas.

- En 1997, reparto de prima de emisión: 32,5 pts/acción.
- En 1998, reparto de prima de emisión: 17,5 pts/acción.
- En junio, reparto de dividendo: 13,33 pts/acción.
- En total, 60 pts netas por acción.

Equivalente a lo repartido el año anterior (120 pts) porque en diciembre de 1998, se llevó a cabo un split de dos acciones por cada una.