



Gabinete Técnico  
de Auditoría y Consultoría, s.a.



**ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

- I - INFORME DE AUDITORIA**
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1995**
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995**

**Abril 1996**



# Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría, s.a.

Via Laietana, 30, 2.º D  
Tel. (93) 319 96 22 - Fax (93) 310 39 94  
08003 Barcelona

Julián Hernández, 8, bajos, izq.  
Tel. (91) 388 21 80 - Fax (91) 759 96 12  
28043 Madrid

## I - INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
**ALZAMORA PACKAGING, S.A.**  
**O L O T (GIRONA)**

Distinguidos Señores:

- 1 - Hemos auditado las Cuentas Anuales de la Sociedad **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1995, 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 profesional sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, fundamentada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
- 2 - De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 7 de Abril de 1995 se emitió nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el cual expresábamos una opinión favorable con dos excepciones.



MIEMBRO DE  
INTERCONTINENTAL  
ACCOUNTING  
ASSOCIATES



Registro Mercantil de Barcelona. Tomo 10.296, Libro 9.349, Folio 33, Hoja 121.296-745

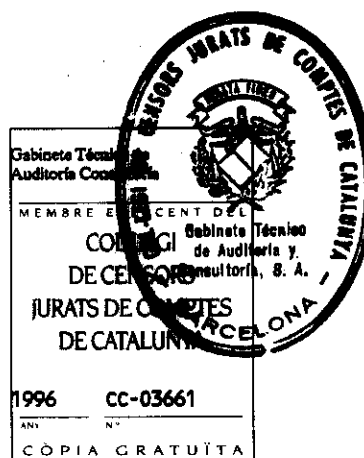
- 3 - En nuestra opinión profesional, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**, al 31 de Diciembre de 1995, de los resultados de sus operaciones 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 adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 4 - El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestra actuación 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.

Barcelona, 9 de Abril de 1996

**GABINETE TECNICO  
DE AUDITORIA Y CONSULTORIA, S.A.**



**Enrique Ribas Mirángels**



**ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

---

**II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1995**

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995  
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 1995  
MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1995**



**BALANCE DE SITUACION AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 1995**



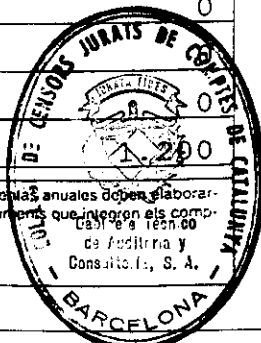
BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL

B1

NIF NIF	A17037862	UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Pesetas Pessetes
ALZAMORA PACKAGING,		999111
S.A.		Miles Milers
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors		999112 X
		Millones Milions
		999113

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO 5 EXERCICI 199__ (2)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199__ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	480.113	187.315
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	376.873	80.798
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	0	0
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	3.000	3.000
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	393.215	82.138
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	-19.342	-4.340
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	103.240	105.317
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	2.094	2.093
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	377.910	499.876
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	66.057	63.141
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0	0
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	27.222	19.259
6. Provisiones Provisions	123060	0	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-370.043	-479.052
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	0	0
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	0	0
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	0	0
8. Provisiones Provisions	124080	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0	0

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL

B2

NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO 5 EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199__ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	91.169	18.970
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	650.894	449.359
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	98.929	147.395
1. Comerciales Comercials	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	35.324	35.575
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	54.417	102.165
4. Productos terminados Productes acabats	142040	9.018	9.485
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes	142060	170	170
7. Provisiones Provisions	142070	0	0
III. Deudores Deutors	143000	405.456	282.597
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	424.232	301.515
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	18.753	9.078
5. Personal Personal	143050	0	0
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	0	682
7. Provisiones Provisions	143070	-37.259	-28.678
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	116.000	2.654
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0	0
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	116.000	2.654
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	0	0
8. Provisiones Provisions	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	30.452	691
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	57	0
TOTAL GENERAL	100000	1.222.176	659.544
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)			

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual os refereixen els comptes anuals  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

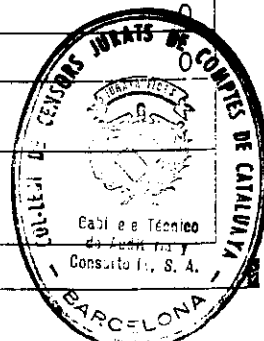
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	381.399	265.733
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	75.000	75.000
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	0	0
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	0	0
IV. Reservas Reserves	214000	190.266	184.199
1. Reserva legal Reserva legal	214010	15.000	15.000
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Otras reservas Altres reserves	214050	175.266	169.199
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	0	0
1. Remanente Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	116.133	6.534
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	0	0
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	0	0
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	362.352	75.946
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals

(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.





BALANCE NORMAL  
BALANÇ NORMAL

B4

NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO  
PASSIU

EJERCICIO 5  
EXERCICI 199\_\_ (1)

EJERCICIO 4  
EXERCICI 199\_\_ (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)  
CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito

Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo

Creditors per arrendament financer a llarg termini

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas

Deutes amb empreses del grup i associades

1. Deudas con empresas del grupo

Deutes amb empreses del grup

2. Deudas con empresas asociadas

Deutes amb empreses associades

IV. Otros acreedores

Altres creditors

1. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

2. Otras deudas

Altres deutes

3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini

4. Administraciones Públicas a largo plazo

Administracions públiques a llarg termini

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Desemborsaments pendents sobre accions no exigits

1. De empresas del grupo

D'empreses del grup

2. De empresas asociadas

D'empreses associades

3. De otras empresas

D'altres empreses

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo

Creditors per operacions de tràfic a llarg termini

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

CREDITORS A CURT TERMINI

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Emissions d'obligacions i altres valors negociables

1. Obligaciones no convertibles

Obligacions no convertibles

2. Obligaciones convertibles

Obligacions convertibles

3. Otras deudas representadas en valores negociables

Altres deutes representats en valors negociables

4. Intereses de obligaciones y otros valores

Interessos d'obligacions i altres valors

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Préstamos y otras deudas

Préstecs i altres deutes

2. Deudas por intereses

Deutes per interessos

3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo

Creditors per arrendament financer a curt termini

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

Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini

1. Deudas con empresas del grupo

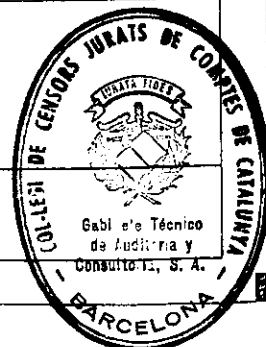
Deutes amb empreses del grup

2. Deudas con empresas asociadas

Deutes amb empreses associades

242000	362.352	75.946
242010	3.038	0
242020	359.314	75.946
243000	0	0
243010	0	0
243020	0	0
244000	0	0
244010	0	0
244020	0	0
244030	0	0
244050	0	0
245000	0	0
245010	0	0
245020	0	0
245030	0	0
246000	0	0
250000	478.425	313.965
251000	0	0
251010	0	0
251020	0	0
251030	0	0
251040	0	0
252000	218.141	109.611
252010	119.943	89.159
252020	0	0
252030	98.198	20.452
253000	0	0
253010	0	0
253020	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO4 EXERCICI 199_(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)			
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials			
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254000	192.981	172.119
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254010	3.858	3.487
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254020	189.123	168.632
4. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0	0
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials			
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255000	67.303	32.235
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255010	54.255	27.182
3. Otras deudas Altres deutes	255020	0	0
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255030	6.249	5.053
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255040	6.799	0
6. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	0	0
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000	0	0
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000	0	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0	0
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	1.222.176	655.644

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO 1995**

---





NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

DEBE DEURE		EJERCICIO 5 EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199__ (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	6.448	4.851
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	89	71
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	188	442
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	111.966	3.717
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	118.414	8.568
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	2.281	2.034
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.15-A.16)	306900	116.133	6.534

(1) Ejercicio al que van referides las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**  
**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES NORMAL**

P3

NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
<b>B) INGRESOS</b>		
<b>INGRESSOS (B.1 a B.13)</b>		
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	400000 1.232.010	1.059.911
a) Ventas Vendes	401000 1.115.002	994.299
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401010 1.118.253	994.299
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401020 0	0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	401030 -3.251	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	402000 0	46.366
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	403000 0	0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404000 1.775	12.386
b) Subvenciones Subvencions	404010 1.275	11.836
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404020 500	550
	404030 0	0
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b> <b>PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ</b> (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900 0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000 0	0
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010 0	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020 0	0
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030 0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000 0	0
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010 0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020 0	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030 0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000 2.541	2.487
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010 0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020 0	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030 2.541	2.487
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040 0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000 449	143
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>RESULTATS FINANCERS NEGATIUS</b> (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900 27.539	17.950

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL  
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES NORMAL

P4

NIF  
NIF

A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores  
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO 5 EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO 4 EXERCICI 199_(2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)</b>	<b>403900</b>	<b>0</b>
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	<b>409000</b>	<b>110.951</b>
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	<b>410000</b>	<b>0</b>
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	<b>411000</b>	<b>0</b>
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	<b>412000</b>	<b>942</b>
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	<b>413000</b>	<b>350</b>
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATius (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)</b>	<b>404900</b>	<b>0</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	<b>405900</b>	<b>0</b>
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)</b>	<b>406900</b>	<b>0</b>

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

REGISTRO  
MERCANTIL

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.  
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1995





La presente Memoria se formula con el objeto de completar, ampliar y comentar la información incluida en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Nota 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

**ALZAMORA PACKAGING, S.A.** fue constituida el 15 de Julio de 1977. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Girona, tomo 223, libro 146, sección 3ª. de Sociedades, folio 77, hoja 2.506. A partir del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de Diciembre de 1994, se modificó la anterior denominación social, **ALZAMORA ARTEGRAFICA, S.A.** por la actual denominación **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

Su objeto social es la explotación de un negocio de artes gráficas en todas sus especialidades y procesos, y la compra-venta, distribución y comercialización de las materias primas, productos semielaborados y productos elaborados propios de esta explotación.

#### Nota 2 - BASES DE PRESENTACION

##### 2.1 - Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables y se han aplicado, en general, las disposiciones contables establecidas por el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y el Plan General de Contabilidad, con el objeto de reflejar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

*[Handwritten signatures]*



## 2.2 - Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los criterios descritos en la nota 4 sobre Normas de Valoración, y se han aplicado todos los principios contables obligatorios que pudieran tener un efecto relevante sobre las citadas cuentas anuales.

## 2.3 - Comparación de la información

Las cuentas anuales de los ejercicios 1994 y 1995 se han formulado de acuerdo con la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad, con criterios uniformes de valoración, agrupación y clasificación, de manera que la información presentada es homogénea y comparable.

## Nota 3 - DISTRIBUCION DEL RESULTADO

El Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución:

- Base de reparto:  
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995, ptas. 116.133.154
- Distribución:  
A Reserva Voluntaria 116.133.154

En el ejercicio 1995 no se han distribuido dividendos a cuenta.

## Nota 4 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables y normas de valoración más importantes aplicados en la preparación y presentación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de la Sociedad, son las siguientes:

*[Handwritten signatures and stamps]*



#### 4.1 - Inmovilizado Inmaterial

Los elementos del inmovilizado utilizados por la Compañía que han sido financiados con contratos de arrendamiento financiero (leasing) de los cuales se piensa ejercer la opción de compra, figuran incorporados al activo fijo por su precio de coste. Los intereses figuran en el apartado de gastos a distribuir en diferentes ejercicios, mientras que la totalidad de las cuotas pendientes de pago figuran en el pasivo del Balance.

La amortización de los equipos financiados con contratos de leasing anteriores a 1991, los cuales finalizaron en el año 1994, se dotó en función del pago de las cuotas y no de la vida útil. Por contra, la amortización de los contratos firmados a partir de 1991 ya se dota en base a la vida útil de los diferentes elementos.

El inmovilizado inmaterial incluye, también, aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, la utilización de las cuales se ha previsto durante varios ejercicios. Figuran activadas por su precio de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo de tres años.

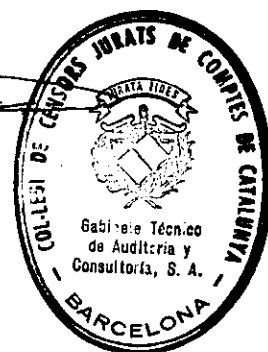
#### 4.2 - Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición. La Compañía no ha practicado las actualizaciones de valor que en diferentes momentos ha permitido la legislación vigente en materia de actualización de balances, si bien se acogió a la Ley 50/1977 de Regularización de balances.

El precio de adquisición está formado por los costes necesarios hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de resultados. Los costes de ampliación o mejora que permien una mayor duración del bien, son capitalizados como más coste del elemento activo.

*[Handwritten signatures and initials]*



El inmovilizado material es objeto de amortización elemento a elemento, a partir de un método lineal según el cual se aplican los coeficientes que resultan de tomar los siguientes periodos de vida útil:

	<u>AÑOS VIDA UTIL</u>
• Maquinaria e instalaciones	5-10-12,5
• Mobiliario	10
• Utillaje	3
• Elementos de transporte	3,17-6,25
• Equipos de proceso de información	4-7

Las inversiones del propio año se amortizan en proporción a la fecha de entrada en funcionamiento del activo.

#### 4.3 - Gastos a distribuir en diferentes ejercicios

Incluye los gastos por intereses diferidos en operaciones de arrendamiento financiero. Figuran en el balance por la diferencia entre el valor total a reembolsar a los acreedores y el precio de coste de los elementos adquiridos, imputándose periódicamente a resultados durante el plazo de vigencia de las operaciones.

#### 4.4 - Existencias

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición o coste de producción, el cual está representado por:

- Materias primas: al precio de coste según factura del proveedor, incrementado en un 2% de mermas.
- Trabajos externos: al coste según factura del proveedor.

*[Handwritten signatures and stamps]*



- Trabajos en curso y acabados: al coste acumulado para cada trabajo, el cual resulta de sumar los materiales, trabajos externos y trabajos propios. Los trabajos propios se valoran a un coste estándar establecido en base a los tiempos previstos para la ejecución de cada trabajo y a precios hora estimados para cada sección de fabricación.

#### 4.5 - Deudores

Las cuentas a cobrar se contabilizan por su valor nominal, teniendo vencimiento inferior a 12 meses. Los importes aplazados, excepcionalmente a plazos superiores a 12 meses, se presentan como Deudores a largo plazo.

Para los saldos de difícil realización determinados individualmente, se dotan provisiones para insolvencias.

#### 4.6 - Acreedores a plazo

Los pasivos exigibles figuran por el importe total a pagar y son clasificados en acreedores a largo plazo o acreedores a corto plazo en función de que las diferentes cuotas a pagar tengan vencimiento superior o inferior a 12 meses.

#### 4.7 - Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran básicamente, de acuerdo con el principio del devengo y el de correlación de ingresos y gastos, con independencia del momento en que son cobrados o pagados.

#### 4.8 - Impuesto sobre sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerando, si las hay, las diferencias entre el resultado contable y el fiscal (base imponible del impuesto) y separándolas según su carácter de permanentes o temporales a determinar el impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.



El impuesto devengado (cuota líquida), se contabiliza como gasto del periodo, en el supuesto de que la cuota resulte positiva. En caso contrario, no se considera la cuota que se podría compensar si en el futuro se obtuvieran beneficios.

#### Nota 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

- 5.1 - Aplicaciones informáticas refleja la compra en 1994 por 3.000.000 ptas. de software para el área de gestión comercial.
- 5.2 - Los movimientos reflejados en 1995 por los bienes en régimen de arrendamiento financiero, son los siguientes:

• Saldo a 1.1.95	82.138.103
• Altas 1995	311.077.000
• Saldo 31.12.95	<u>393.215.103</u>

Las altas del ejercicio corresponden mayoritariamente a contratos de arrendamiento financiero relativos a maquinaria.

- 5.3 - Los principales datos de los contratos de leasing en vigor al 31 de Diciembre de 1995 son:

- Precio de coste de los bienes:  
385.050.542 ptas.
- Valor residual según contratos:  
8.164.561 ptas.
- Importes pagados en 1995:  
Por intereses: 11,7 millones ptas.  
Por amortización de principal: 21,7 millones ptas.
- Importes pendientes de pago:  
457,5 millones ptas. (ver Nota 10).



5.4 - La amortización acumulada del inmovilizado inmaterial corresponde a:

• Aplicaciones informáticas	2.416.657
• Bienes con contrato leasing	16.925.723
	<u>19.342.380</u>

5.5 - La amortización acumulada de los bienes con contratos de leasing, todos ellos suscritos en 1994 y 1995, dotada según los criterios descritos en la Nota 4.1, ha presentado el siguiente movimiento:

• Saldo a 1 de Enero de 1995	2.923.651
• Amortización económica de los bienes financiados con contratos del año 1994 y 1995	14.002.072
	<u>16.925.723</u>

5.6 - En el inmovilizado material figuran bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero anteriores a la entrada en vigor del nuevo Plan General de Contabilidad, todos ellos finalizados, que se encuentran totalmente amortizados puesto que su amortización se dotó en base a las cuotas pagadas.

Si la amortización se hubiera dotado en base a la vida útil, los Fondos Propios de la Sociedad serían superiores en 32 millones de ptas. a los que figuran en el balance al 31 de Diciembre de 1995.

#### Nota 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

6.1 - El epígrafe del inmovilizado material comprende las siguientes cuentas:

*[Handwritten signatures and stamps]*



	SALDO 1.1.95	ALTAS 1995	BAJAS 1995	TRASPASOS 1995	SALDO 30.12.95
Terrenos y construcciones	2.093.726	-	-	-	2.093.726
Instalaciones técnicas y maquinaria	499.876.360	11.017.899	(-) 135.984.286	3.000.000	377.909.973
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.140.877	6.021.392	(-) 105.600	(-) 3.000.000	66.056.669
Otro inmovilizado	19.259.045	7.963.492	-	-	27.222.537
	<u>548.370.008</u>	<u>25.002.783</u>	<u>(-) 136.089.886</u>	<u>-</u>	<u>473.282.905</u>

Las bajas del ejercicio corresponden básicamente a venta de maquinaria sustituida por equipos nuevos incorporados mediante contratos de arrendamiento financiero. La maquinaria vendida había sido adquirida mediante contratos de arrendamiento financiero anteriores a 1991, encontrándose por ello prácticamente amortizada en su totalidad y generando su venta un beneficio de 110,9 millones de ptas.

6.2 - El movimiento de la amortización acumulada durante 1995 ha sido el siguiente:

	SALDO 1.1.95	ALTAS 1995	BAJAS 1995	TRASPASOS 1995	SALDO 30.12.95
Instalaciones técnicas y maquinaria	421.536.652	17.882.052	(-) 132.935.123	-	306.483.581
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	41.182.813	4.550.348	(-) 16.896	-	45.716.265
Otro inmovilizado	16.332.967	1.509.767	-	-	17.842.734
	<u>479.052.432</u>	<u>23.942.167</u>	<u>(-) 132.952.019</u>	<u>-</u>	<u>370.042.580</u>

La dotación del año 1995 está formada por:

• Dotación a la amortización	23.474.410
• Traspaso previsión libertad amortización RDL 2/85	467.757
	<u>23.942.167</u>

No se ha considerado el efecto del impuesto sobre Sociedades derivado como consecuencia de la amortización dotada por anticipado en 1985 para los bienes acogidos a la libertad de amortización prevista en el R.D.L. 2/85.

*[Firmas manuscritas]*





- 6.3 - El coste del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de Diciembre de 1995, el cual sigue siendo utilizado, asciende a 259,9 millones de ptas.
- 6.4 - Dentro del inmovilizado material hay dos parkings no afectos a la explotación, adquiridos en 1990 como cobro de saldos deudores.
- 6.5 - Ningún inmovilizado está afectado por garantías o hipotecas.

**Nota 7 - GASTOS A DISTRIBUIR EN DIFERENTES EJERCICIOS**

Esta cuenta refleja los intereses pendientes de devengo, relativos a los contratos de arrendamiento financiero. Su movimiento durante el ejercicio 1995, ha sido el siguiente:

• Saldo al 1 de Enero de 1995	18.970.130
Más:	
Altas ejercicio 1995	82.997.030
Revisión tipo interés variable leasings en curso	855.048
Traspaso a gastos financieros	(-) 11.652.767
• Saldo al 31 de Diciembre de 1995	<u>91.169.441</u>

**Nota 8 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

El saldo de este epígrafe corresponde a créditos pendientes de cobro por enajenación de maquinaria del inmovilizado material.

*[Handwritten signatures and stamps]*



## Nota 9 - FONDOS PROPIOS

- 9.1 - El Capital social, ptas. 75.000.000, está representado por 7.500 acciones de 10.000 ptas. nominales cada una, totalmente desembolsadas, las cuales están representadas por anotaciones en cuenta.

No hay acciones propias en poder de la Sociedad.

- 9.2 - Las cuentas de Reservas están formadas por:

• Reserva Legal	15.000.000
• Otras Reservas:	
Reserva Voluntaria	175.265.544
	<u>190.265.544</u>

La Reserva legal ya cubre el 20% del capital, razón por la cual ya no resulta obligatoria su dotación. Mientras no sobrepase el límite del 20% del capital, sólo se podrá destinar a compensar pérdidas, siempre y cuando no haya otras reservas disponibles para este fin, o a aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Tan solo es distribuible en caso de disolución de la Sociedad.

Las Reservas voluntarias son de libre disposición excepto en el supuesto de que el valor del patrimonio neto contable fuera, como consecuencia de la distribución, inferior al capital social o si los gastos de establecimiento no amortizados superaran las reservas disponibles.

Los únicos movimientos de las cuentas de Reservas en 1995 han sido la aplicación de 6.534.584 ptas. a Reserva Voluntaria procedentes de la distribución de resultados de 1994, y el traspaso al fondo de amortización de 467.757 ptas. por las cuotas anuales de los bienes acogidos a la Libertad de Amortización al amparo del RDL 2/85.

*[Handwritten signatures and stamps]*



### Nota 10 - ACREEDORES

- 10.1 - Acreedores por arrendamiento financiero comprende los importes totales (cuotas sin I.V.A. y valores residuales) a pagar a los acreedores leasing, diferenciando corto y largo plazo en función de las fechas de pago establecidas:

• Largo plazo (hasta Diciembre año 2000)	359.313.974
• Corto plazo	98.197.788
	<u>457.511.762</u>

- 10.2 - Deudas a largo plazo con entidades de crédito recoge el importe de las cuotas mensuales a pagar a largo plazo de un préstamo otorgado por entidad bancaria con fecha Octubre de 1995, de un importe nominal de 4.000.000 ptas., vencimiento Octubre de 1999 y que devenga un interés del 13% anual.

- 10.3 - Préstamos y otras deudas con entidades de crédito a corto plazo se compone de:

• Efectos descontados y no vencidos al 31.12.95	119.110.087
• Cuotas a pagar a corto plazo del préstamo indicado en la Nota 10.2	832.913
	<u>119.943.000</u>

- 10.4 - Otras deudas a corto plazo, ptas. 6.249.238, refleja los importes pendientes de pago a proveedores de inmovilizado.

*[Handwritten signatures and stamps]*



# Nota 11 - SITUACION FISCAL

- 111 - Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que está sometida. En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

- 11.2 - El saldo de la cuenta acreedora de Administraciones Públicas, corresponde a:

• Impuesto sobre Sociedades	36.887
• Declaración I.R.P.F., 4º. trimestre	8.729.013
• Declaración I.V.A., 4º. trimestre	33.739.121
• Seguridad Social, Diciembre	5.041.345
• Impuesto diferido leasing	6.708.983
	<u>54.255.349</u>

- 11.3 - La conciliación entre el resultado contable de 1995 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

• Resultado contable	118.414.132
Menos:	
• Diferencias permanentes	
Exención por reinversión	<u>(-) 110.950.837</u>
	7.463.295
• Diferencias temporales	
Diferencia entre la amortización económica y la amortización fiscal de los contratos de leasing de 1995	<u>(-) 4.759.829</u>
	2.703.466
• Base imponible	

*[Handwritten signatures and stamps]*



La liquidación del impuesto se ha realizado de la siguiente forma:

• Cuota (35% base imponible)	946.213
• Deducción por inversiones	(-) 331.175
• Cuota líquida	615.018
• Pagos y retenciones a cuenta	(-) 578.151
• Cuota a ingresar	<u>36.887</u>

El cargo a la cuenta de resultados por el impuesto sobre sociedades corresponde a:

• Cuota líquida	615.038
• 35% diferencias temporales	1.665.940
	<u>2.280.978</u>

11.4 - La Compañía tiene pendiente de aplicar los siguientes incentivos fiscales:

Año	Concepto	Límite s/cuota	Último año	Importe
1993	Inversión en activos fijos nuevos	25%	1998	296.129
1994	Inversión en activos fijos nuevos	25%	1999	249.951
1994	Inversión en activos fijos leasing	35%	1999	2.388.153
1995	Inversión en activos fijos nuevos	35%	2000	613.681
1995	Inversión en activos fijos leasing	35%	2000	9.322.291
				<u>12.870.205</u>

11.5 - La Compañía tiene pendiente el compromiso de reinvertir 107,5 millones de ptas., por los beneficios obtenidos en 1995, declarados exentos por reinversión en el cálculo de la cuota del impuesto sobre sociedades.

*[Handwritten signatures and stamps]*



## Nota 12 - INGRESOS Y GASTOS

12.1 - Consumos de materias primas está formado por:

• Compras	428.032.718
• Rappels por compras	(-) 5.609.090
• Variación de existencias	251.467
	<u>422.675.095</u>

12.2 - Cargas sociales está formado por:

• Cuotas Seguridad Social	54.289.597
• Otros gastos sociales	23.651.463
	<u>77.941.060</u>

12.3 - El resumen de ventas por conceptos es:

• Ventas Papel	222.673.094
• Ventas Cartoncillo	563.740.009
• Ventas Libros	12.717.432
• Ventas Microcanal/ondulado	256.557.791
• Ventas Troqueles/clichés	47.078.321
• Ventas Cartulinas	3.047.130
• Ventas Comercial	4.016.637
• Ventas Recorte	8.422.089
	<u>1.118.252.503</u>

Las ventas se clasifican por mercado en:

• Ventas Nacionales	1.055.484.606
• Entregas intracomunitarias	62.767.897
	<u>1.118.252.503</u>

*[Handwritten signatures and stamps]*



- 12.4 - El número medio de personal en el curso del año 1995, distribuido por categorías, es el siguiente:

• Dirección	3
• Oficina técnica	4
• Oficina administración	10
• Cargos intermedios	5
• Personal taller	56
	<u>78</u>

- 12.5 - Las remuneraciones satisfechas a miembros del Consejo de Administración durante 1995 ha sido de 15.872.572 ptas. brutas.

El detalle es el siguiente:

• Sueldos y salarios	9.672.572
• Retribución Consejo de Administración	5.000.000
• Otras retribuciones	1.200.000
	<u>15.872.572</u>

- 12.6 - Los resultados extraordinarios positivos del ejercicio, 112 millones de ptas., proceden básicamente de los beneficios obtenidos en la venta de maquinaria a la que se ha hecho referencia en la Nota 6.1

*[Handwritten signatures and stamps]*



### Nota 13 - CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

APLICACIONES	1995	1994	ORIGENES	1995	1994
Adquisición de inmovilizado:			Recursos generados en las operaciones	55.400.266	71.467.984
Inmaterial	311.077.000	82.138.103	Deudas a largo plazo	-	75.946.310
Material	25.002.783	11.791.451	Traspaso a corto plazo deudores a largo plazo	1.200.000	2.355.916
Gastos a distribuir en varios ejercicios	83.852.078	21.826.088	Venta de inmovilizado material	114.000.000	2.730.000
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	208.903.256	923.752	Deudas a largo plazo	495.309.360	-
	628.835.117	116.679.394			
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	37.074.509	35.820.816			
	<u>665.909.626</u>	<u>152.500.210</u>		<u>665.909.626</u>	<u>152.500.210</u>

#### VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1995		1994	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	-	48.466.423	59.358.087	-
Deudores	122.859.475	-	-	66.545.608
Inversiones financieras temporales	113.345.878	-	1.587.720	-
Tesorería	13.760.606	-	-	-
Acreedores	-	164.460.369	43.117.210	1.718.329
Ajustes por periodificación	35.342	-	21.736	-
	250.001.301	212.926.792	104.084.753	68.263.937
Variación del capital circulante	-	37.074.509	-	35.820.816
	<u>250.001.301</u>	<u>250.001.301</u>	<u>104.084.753</u>	<u>104.084.753</u>

#### CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS

	1995	1994
Resultado del ejercicio según cuenta Pérdidas y Ganancias	116.133.154	6.534.584
Amortizaciones del inmovilizado:		
Inmaterial	15.002.068	999.996
Material	23.474.410	18.994.843
Gastos	11.652.767	6.610.351
Cuotas contratos leasing vencidas en el ejercicio:		
Con cargo a resultados	-	40.762.746
Beneficio neto por ventas de inmovilizado	(-) 110.862.133	(-) 2.434.536
	<u>55.400.266</u>	<u>71.467.984</u>

*[Firmas manuscritas]*





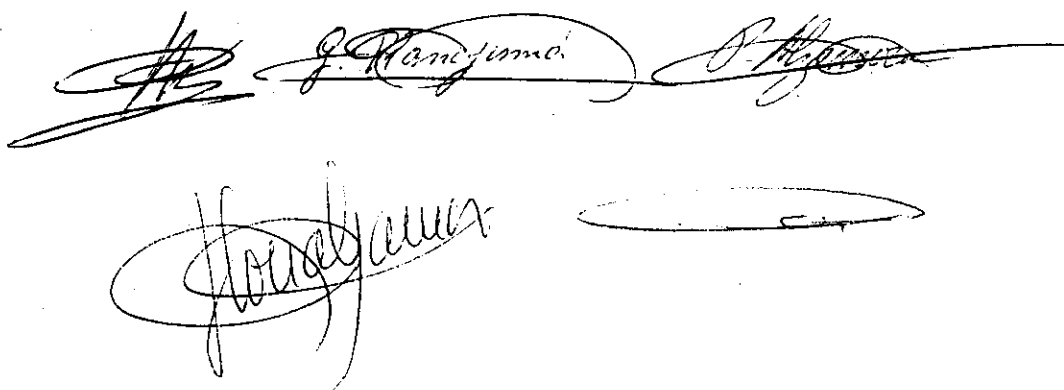
### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995

Durante el ejercicio 1995 la cifra de negocios de la Sociedad ha evolucionado favorablemente con un incremento importante de los negocios, aunque inferior al experimentado en el ejercicio precedente.

El resultado neto de las actividades ordinarias de la compañía, pese a la reducción de márgenes que parece ser la tónica de estos últimos tiempos, ha sido superior al del ejercicio anterior.

Siguiendo las directrices de mejorar la calidad e investigación de nuevos productos, mediante la puesta al día permanente de la tecnología productiva, la sociedad ha adquirido una nueva línea offset que incorpora las últimas novedades técnicas del mercado; habiendo obtenido en la enajenación de la máquina sustituida unos beneficios que se reinvertirán dentro del plazo legal para disfrutar de la exención fiscal permanente.

No se han adquirido acciones propias ni se ha producido ningún hecho importante desde la fecha de cierre que pueda alterar significativamente la situación actual o futura de la compañía.



Handwritten signatures of the company's management and the auditor.

### III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995

