

COMPTON NACIONAL  
MEXICO DE VALLES

- 7 JUL. 1998

NUMERO DE ENTRADA

33209

## **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

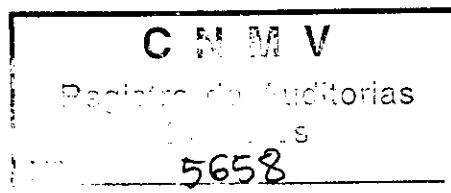
- I - INFORME DE AUDITORIA
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997



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



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



**ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

- I - INFORME DE AUDITORIA**
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997**
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997**

**Abril 1998**

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

Via Laietana, 30, 2.º D  
Tel. (93) 319 96 22 - Fax (93) 310 17 39  
08003 Barcelona

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

Barcelona, 3, 2.º, 1.º  
Tel. (972) 20 19 59 - Fax (972) 22 09 20  
17001 Girona

## 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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 9 de Mayo de 1997 se emitió nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el cual expresábamos una opinión favorable.
- 3 - En nuestra opinión profesional, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1997 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 1997, 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 1997, 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 1997. 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, 14 de Abril de 1998

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

Enrique Ribas Mirángels

Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría

MEMBRE MERCANTILE

COLEGIO DE AUDITORES Y CONSULTORES DE CATALUNYA

DE CONSORCIO

JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA

1998 CC-00703

ANY N.º 10.000 Ptas.

IMPORT COL·LEGIAL

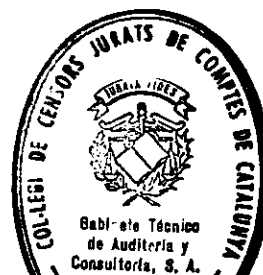
**ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

**II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1997**

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997  
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 1997  
MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1997**



**BALANCE DE SITUACION AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 1997**





NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL

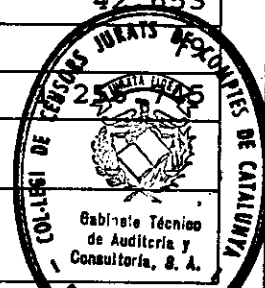
ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199 <sup>7</sup> (1)	EJERCICIO 199 <sup>6</sup> (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	130000	6.006	47.018
D) ACTIVO CIRCULANTE .....	140000	657.543	686.615
I. Accionistas por desembolsos exigidos .....	141000	0	0
II. Existencias .....	142000	113.341	127.489
1. Comerciales .....	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	142020	29.542	32.981
3. Productos en curso y semiterminados .....	142030	79.417	89.488
4. Productos terminados .....	142040	4.382	5.020
5. Subproductos residuos y materiales recuperados .....	142050	0	0
6. Anticipos .....	142060	0	0
7. Provisiones .....	142070	0	0
III. Deudores .....	143000	493.564	433.894
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	143010	518.764	475.977
2. Empresas del grupo, deudores .....	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores .....	143030	0	0
4. Deudores varios .....	143040	6.868	11.082
5. Personal .....	143050	0	0
6. Administraciones Públicas .....	143060	0	0
7. Provisiones .....	143070	-32.068	-53.165
IV. Inversiones financieras temporales .....	144000	23.803	82.500
1. Participaciones en empresas del grupo .....	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo .....	144020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas .....	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas .....	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo .....	144050	0	0
6. Otros créditos .....	144060	23.203	82.500
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo .....	144070	600	0
8. Provisiones .....	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo .....	145000	0	0
VI. Tesorería .....	146000	26.835	42.653
VII. Ajustes por periodificación .....	147000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D) .....	100000	1.213.956	

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.



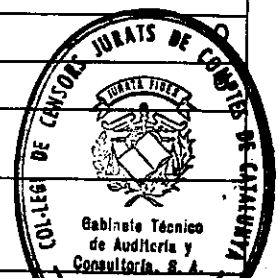
NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL  
ALZAMORA PACKAGING,  
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 199 <sup>7</sup> (1)	EJERCICIO 199 <sup>6</sup> (2)
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>210000</b>	<b>424.679</b>	<b>399.168</b>
I. Capital suscrito	211000	75.000	75.000
II. Prima de emisión	212000	0	0
III. Reserva de revalorización	213000	0	0
IV. Reservas	214000	324.168	306.399
1. Reserva legal	214010	15.000	15.000
2. Reservas para acciones propias	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0	0
4. Reservas estatutarias	214040	0	0
5. Otras reservas	214050	309.168	291.399
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
1. Remanente	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215020	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	25.511	17.769
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>220000</b>	<b>33.094</b>	<b>0</b>
1. Subvenciones de capital	220010	33.094	0
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0	0
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>230000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos	230020	0	0
3. Otras provisiones	230030	0	0
4. Fondo de reversión	230040	0	0
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>240000</b>	<b>254.620</b>	<b>273.752</b>
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0	0
1. Obligaciones no convertibles	241010	0	0
2. Obligaciones convertibles	241020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.





NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO

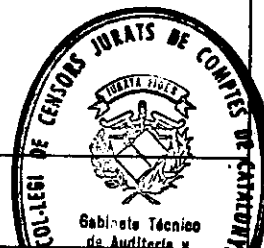
EJERCICIO 199\_\_<sup>7</sup>(1)EJERCICIO 199\_\_<sup>6</sup>(2)

## D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito .....	242000	254.620	273.752
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito .....	242010	217.138	2.091
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo .....	242020	37.482	271.661
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas .....	243000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo .....	243010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas .....	243020	0	0
IV. Otros acreedores .....	244000	0	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar .....	244010	0	0
2. Otras deudas .....	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo .....	244030	0	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo .....	244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos .....	245000	0	0
1. De empresas del grupo .....	245010	0	0
2. De empresas asociadas .....	245020	0	0
3. De otras empresas .....	245030	0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo .....	246000	0	0

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO .....	250000	501.563	583.825
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables .....	251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles .....	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles .....	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables .....	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores .....	251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito .....	252000	216.317	319.295
1. Préstamos y otras deudas .....	252010	179.094	215.174
2. Deudas por intereses .....	252020	0	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo .....	252030	37.223	104.121
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	253000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo .....	253010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas .....	253020	0	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.



**Espacio destinado para las firmas de los administradores**

PASIVO		EJERCICIO 199 <sup>7</sup> _(1)	EJERCICIO 199 <sup>6</sup> _(2)
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)</b>			
<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>254000</b>	<b>249.053</b>	<b>225.159</b>
1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	3.695	2.247
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	245.358	222.912
3. Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0	0
<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>255000</b>	<b>36.193</b>	<b>39.371</b>
1. Administraciones Públicas	255010	33.341	28.886
2. Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0	0
3. Otras deudas	255030	1.240	3.372
4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	1.612	7.113
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0	0
<b>VI. Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>256000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. Ajustes por periodificación</b>	<b>257000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b>	<b>260000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>200000</b>	<b>1.213.956</b>	<b>1.256.745</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.



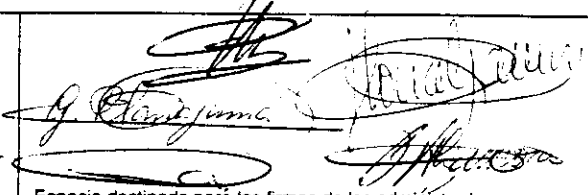
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DEL EJERCICIO 1997**



# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

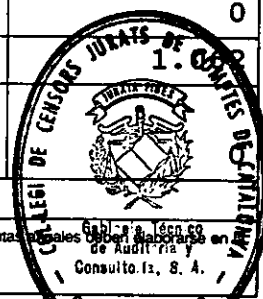
EJEMPLO PARA LOS REGISTROS MENCIONABLES

NIF	A17037862	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL			Pesetas <input type="checkbox"/> 999211 Miles <input checked="" type="checkbox"/> 999212 Millones <input type="checkbox"/> 999213
ALZAMORA PACKAGING, S.A.			

DEBE	EJERCICIO 1997 (2)	EJERCICIO 1996 (3)	
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b>	<b>300000</b>	<b>1.319.572</b>	<b>1.124.721</b>
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	10.709	0
A.2. Aprovisionamientos	302000	634.047	518.254
a) Consumo de mercaderías	302010	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	506.048	421.899
c) Otros gastos externos	302030	127.999	96.355
A.3. Gastos de personal	303000	305.576	268.242
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	223.933	193.236
b) Cargas sociales	303020	81.643	75.006
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	79.257	71.746
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	11.903	16.897
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020	11.903	16.897
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	236.146	192.557
a) Servicios exteriores	306010	235.371	191.917
b) Tributos	306020	775	640
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
<b>A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	55.451	69.189
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	35.625	47.568
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	307030	35.625	47.568
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	0
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	0	0
A.9. Diferencias negativas de cambio	309000	501	
<b>A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	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 de Auditoría y en  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.



# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P2

NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL

ALZAMORA PACKAGING,

S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE

EJERCICIO 199<sup>7</sup>(1)

EJERCICIO 199<sup>6</sup>(2)

**A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**

(A.I + A.II - B.I - B.II) ..... 303900 26.356 24.946

A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial,  
material y cartera de control ..... 310000 0 0

A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, mate-  
rial y cartera de control ..... 311000 0 9

A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones  
propias ..... 312000 0 0

A.13. Gastos extraordinarios ..... 313000 0 0

A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios ..... 314000 25 10

**A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS**

(B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14) ... 304900 4.938 1.199

**A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ... 305900 31.294 26.145**

A.15. Impuesto sobre Sociedades ..... 315000 5.783 8.376

A.16. Otros impuestos ..... 316000 0 0

**A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ... 306900 25.511 17.769**

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

C.I.F. 11522461

C/ALFONSO DE ESPINOSA, 11. COL·LEGI DE COMPTES DE CATAL·NYA



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P3

NIF **A17037862**

DENOMINACIÓN SOCIAL

**ALZAMORA PACKAGING,**

**S.A.**

Espacio destinado para las firmas de los administradores

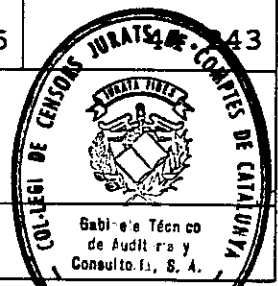
**HABER**

**EJERCICIO 1997 (1)**

**EJERCICIO 1996 (2)**

<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b>	<b>400000</b>	<b>1.345.083</b>	<b>1.142.490</b>
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	<b>401000</b>	<b>1.330.372</b>	<b>1.100.530</b>
a) Ventas	<b>401010</b>	<b>1.334.636</b>	<b>1.104.982</b>
b) Prestaciones de servicios	<b>401020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	<b>401030</b>	<b>-4.264</b>	<b>-4.452</b>
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	<b>402000</b>	<b>0</b>	<b>31.073</b>
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	<b>403000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.4. Otros ingresos de explotación	<b>404000</b>	<b>2.717</b>	<b>5.282</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	<b>404010</b>	<b>2.497</b>	<b>5.107</b>
b) Subvenciones	<b>404020</b>	<b>220</b>	<b>175</b>
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	<b>404030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)</b>	<b>401900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.5. Ingresos de participaciones en capital	<b>405000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) En empresas del grupo	<b>405010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) En empresas asociadas	<b>405020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) En empresas fuera del grupo	<b>405030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	<b>406000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) De empresas del grupo	<b>406010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) De empresas asociadas	<b>406020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) De empresas fuera del grupo	<b>406030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	<b>407000</b>	<b>6.572</b>	<b>2.513</b>
a) De empresas del grupo	<b>407010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) De empresas asociadas	<b>407020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) Otros intereses	<b>407030</b>	<b>6.572</b>	<b>2.513</b>
d) Beneficios en inversiones financieras	<b>407040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.8. Diferencias positivas de cambio	<b>408000</b>	<b>459</b>	<b>1.874</b>
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
<b>(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)</b>	<b>402900</b>	<b>29.095</b>	<b>43</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.



# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P4

NIF **A17037862**

DENOMINACIÓN SOCIAL  
**ALZAMORA PACKAGING,**  
**S.A.**

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 199 <sup>7</sup> (1)	EJERCICIO 199 <sup>6</sup> (2)
<b>B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
(B.I + B.II - A.I - A.II) .....	<b>403900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....	<b>409000</b>	<b>148</b>	<b>0</b>
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias .....	<b>410000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio .....	<b>411000</b>	<b>4.815</b>	<b>0</b>
B.12. Ingresos extraordinarios .....	<b>412000</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios .....	<b>413000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ...	<b>404900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)</b>	<b>405900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)</b>	<b>406900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

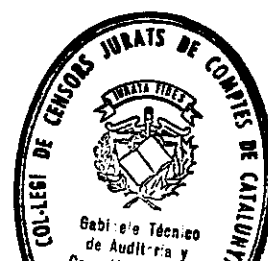
C 1 102-1 4 10 2

VALOR ESTIMADO POR EL LAJERO DE INGRESOS DE INGRESOS



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1997**





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**

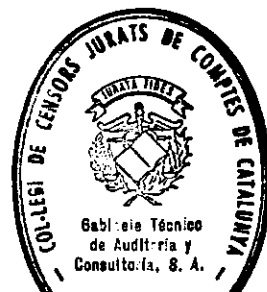
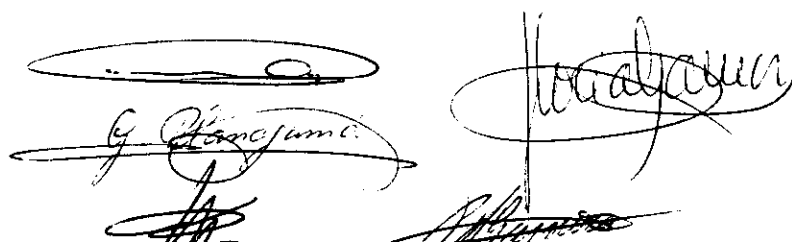
**ALZAMORA PACKAGING, S.A.** fue constituida el 15 de Julio de 1977. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Girona, tomo 223, libro 146, sección 3ª. de Sociedades, folio 77, hoja 2.506. A partir del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de Diciembre de 1994, se modificó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



## 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 1996 y 1997 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.

## 2.4 - Cifras en miles de pesetas

Todas las cifras contenidas en las cuentas anuales adjuntas están expresadas en miles de pesetas.

## Nota 3 - DISTRIBUCION DEL RESULTADO

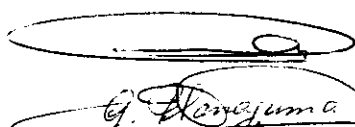
El Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución:

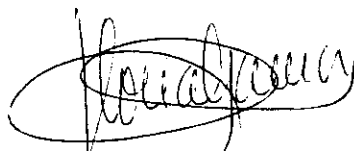
- Base de reparto:  
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias  
del ejercicio 1997
- Distribución:  
A Reserva Voluntaria

25.511

25.511

En el ejercicio 1997 no se han distribuido dividendos a cuenta.

  
G. Domínguez

  
Rafael



#### 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:

##### 4.1 - Inmovilizado Inmaterial

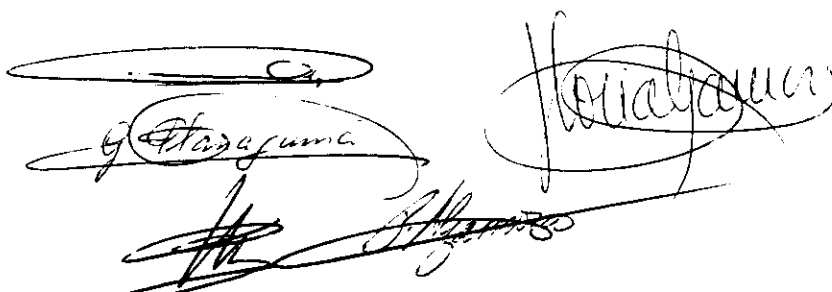
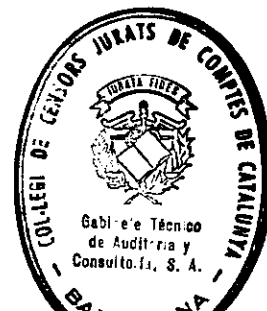
Los elementos del inmovilizado utilizados por la Sociedad que han sido financiados con contratos de arrendamiento financiero (leasing) de los cuales se preve ejercer la opción de compra, figuran incorporados al activo fijo por su precio de coste. Los intereses figuran en el apartado de gastos a distribuir 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 cuatro años.

##### 4.2 - Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición. La Sociedad 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 permiten una mayor duración del bien, son capitalizados como más coste del elemento activo.

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 útil</u>
• Maquinaria e instalaciones	5 - 10 - 12,5
• Mobiliario	10
• Utillaje	3 - 5
• 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 - Inmovilizado financiero e inversiones financieras temporales

Los créditos por venta de inmovilizado se clasifican a largo o a corto plazo en función de que las diferentes cuotas a cobrar tengan vencimiento superior o inferior a 12 meses, respectivamente.

Figuran contabilizados por el importe nominal de la venta y anualmente se registran los intereses explícitos devengados por dichos créditos.

*[Handwritten signatures and stamps]*



#### 4.4 - 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.

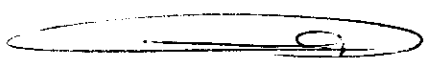
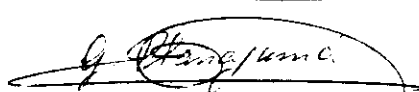
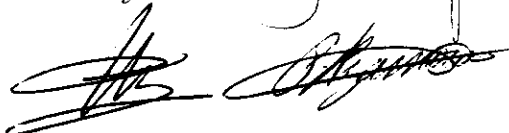
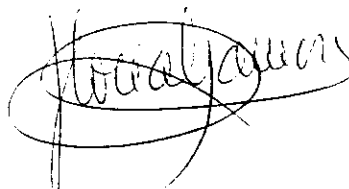
#### 4.5 - Existencias

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.
- 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.

#### 4.6 - Deudores

Las cuentas a cobrar se contabilizan por su valor nominal, teniendo vencimiento inferior a 12 meses. Para los saldos de difícil realización determinados individualmente, se dotan provisiones para insolvencias.


#### 4.7 - Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en el momento del cobro por el importe concedido, y se imputan linealmente a la cuenta de resultados hasta el final de la vida útil de los activos financiados con dichas subvenciones.

#### 4.8 - 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, respectivamente.

#### 4.9 - Ingresos y gastos

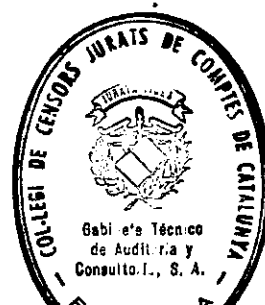
Los ingresos y gastos se registran básicamente, de acuerdo con el principio del devengo y el de correlación de ingresos y gastos, con independencia del momento en que son cobrados o pagados.

#### 4.10 - 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 efectos de 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.

*[Handwritten signatures and stamps]*



### **Nota 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL**

- 5.1 - Los movimientos reflejados en 1997 por las cuentas que integran este epígrafe han sido los siguientes:

	Saldo 1.1.97	Altas	Traspasos	Saldo 31.12.97
<b>COSTE</b>				
• Aplicaciones informáticas	4.695	345	-	5.040
• Bienes en régimen de arrendamiento financiero	428.309	-	(-) 274.877	153.432
	433.004	345	(-) 274.877	158.472
<b>AMORTIZACION</b>				
• Aplicaciones informáticas	3.071	490	-	3.561
• Bienes en régimen de arrendamiento financiero	61.502	30.420	(-) 38.941	52.981
	64.573	30.910	(-) 38.941	56.542
<b>VALOR NETO</b>	<b>368.431</b>			<b>101.930</b>

- 5.2 - Aplicaciones informáticas comprende el precio de coste de software para el área de gestión comercial y de diversas licencias de utilización de programas.
- 5.3 - Bienes en régimen de arrendamiento financiero ha registrado el traspaso al inmovilizado material de maquinaria adquirida mediante leasing cuyo contrato, con vencimiento el año 2000, se ha amortizado anticipadamente mediante el pago del capital pendiente y el ejercicio de la opción de compra (210.387 miles de ptas.).

*G. Thompson*



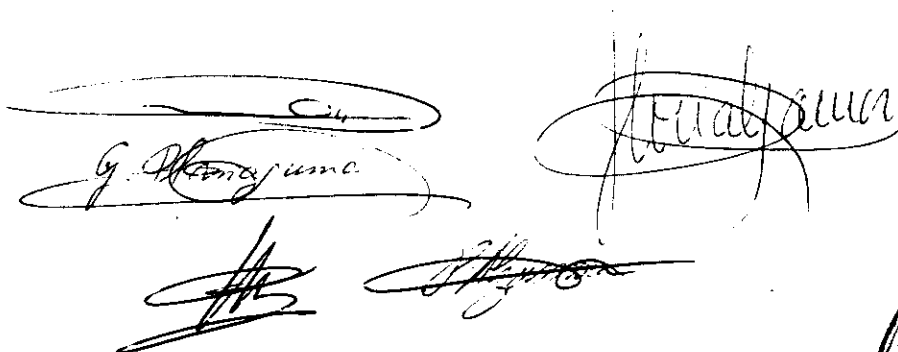
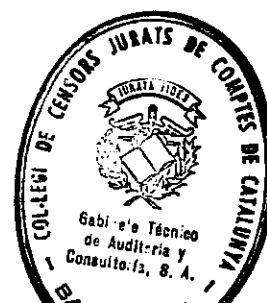
5.4 - Los principales datos de los contratos de leasing en vigor al 31 de Diciembre de 1997 son:

- Precio de coste de los bienes:  
150.092 miles de ptas.
- Valor residual según contratos:  
3.340 miles de ptas.
- Importes pagados en 1997:  
Por intereses: 6.512 miles de ptas.  
Por amortización de principal: 33.451 miles de ptas.
- Importes pendientes de pago (hasta Agosto del 2000):  
74.705 miles de ptas. (ver Nota 11).

5.5 - 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.

#### **Nota 6 - INMOVILIZADO MATERIAL**

6.1 - El epígrafe del inmovilizado material ha presentado el siguiente movimiento durante el ejercicio:



	Saldo 1.1.97	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31.12.97
<b><u>COSTE</u></b>					
• Terrenos y construcciones	2.094	-	-	-	2.094
• Instalaciones técnicas y maquinaria	450.569	43.908	274.877	-	769.354
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69.028	3.018	-	(-) 934	71.112
• Anticipos e inmovilizado en curso	-	11.680	-	-	11.680
• Otro inmovilizado	29.539	6.383	-	-	35.922
	<u>551.230</u>	<u>64.989</u>	<u>274.877</u>	<u>(-) 934</u>	<u>890.162</u>
<b><u>AMORTIZACION</u></b>					
• Instalaciones técnicas y maquinaria	325.505	40.505	38.941	-	404.951
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	49.926	4.543	-	(-) 902	53.567
• Otro inmovilizado	21.118	3.299	-	-	24.417
	<u>396.549</u>	<u>48.347</u>	<u>38.941</u>	<u>(-) 902</u>	<u>482.935</u>
<b><u>VALOR NETO</u></b>	<u><b>154.681</b></u>				<u><b>407.227</b></u>

- 6.2 - Los traspasos corresponden a maquinaria procedente del inmovilizado inmaterial por amortización anticipada del contrato de arrendamiento financiero (ver Nota 5.3). Dicha maquinaria es objeto de financiación específica por parte de una entidad de crédito, a la que se entiende conferido el dominio a los meros efectos de garantía hasta el total pago del préstamo.
- 6.3 - El precio de coste del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de Diciembre de 1997, el cual sigue siendo utilizado, asciende a 286.111 miles de ptas.
- 6.4 - Los capitales asegurados en concepto de riesgos de daños relativos a elementos del inmovilizado material cubren suficientemente el valor neto de éstos.

*[Handwritten signatures and stamps]*



### Nota 7 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

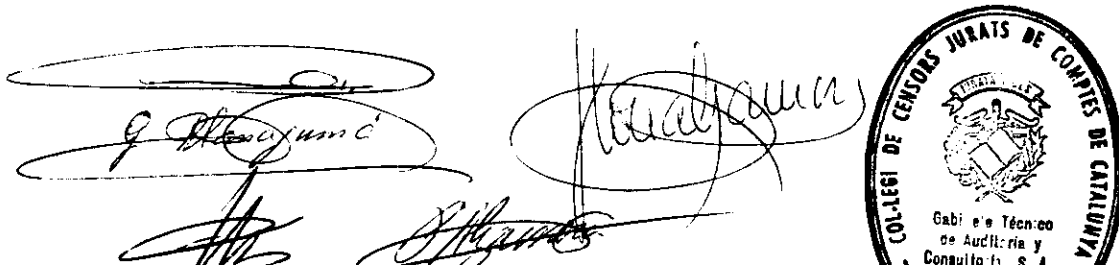
Esta cuenta refleja los intereses pendientes de devengo relativos a los contratos de arrendamiento financiero. Su movimiento durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

• Saldo al 1 de Enero de 1997	47.018
Menos:	
Revisión tipo interés variable leasings	(-) 1.514
Amortización anticipada contrato (ver Nota 5.3)	(-) 27.997
Traspaso a gastos financieros	(-) 11.501
• Saldo al 31 de Diciembre de 1997	<u>6.006</u>

### Nota 8 - INVERSIONES FINANCIERAS

- 8.1 - Los movimientos registrados durante el ejercicio por las cuentas que integran este epígrafe han sido los siguientes:

	Saldo 1.1.97	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31.12.97
<u>INVERSIONES FINANCIERAS</u>					
• Otros créditos	-	-	41.250	-	<u>41.250</u>
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>					
• Otros créditos	82.500	3.403	(-) 41.250	(-) 21.450	23.203
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	600	-	-	600
	<u>82.500</u>	<u>4.003</u>	<u>(-) 41.250</u>	<u>(-) 21.450</u>	<u>23.803</u>



- 8.2 - Otros créditos a largo y a corto plazo corresponde a créditos por enajenación de inmovilizado con vencimiento superior e inferior a 12 meses, respectivamente, más los intereses devengados y no cobrados derivados de los mismos. El detalle de los vencimientos por años es el siguiente:

1998	Nominal	19.800
	Intereses	3.403
		<u>23.203</u>
1999	Nominal	19.800
2000	Nominal	19.800
2001	Nominal	1.650
		<u>41.250</u>
		<u>64.453</u>

#### Nota 9 - FONDOS PROPIOS

- 9.1 - El Capital social, miles ptas. 75.000, está representado por 7.500 acciones de 10.000 ptas. nominales cada una, totalmente desembolsadas, las cuales están representadas por anotaciones en cuenta.

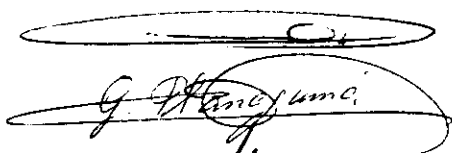
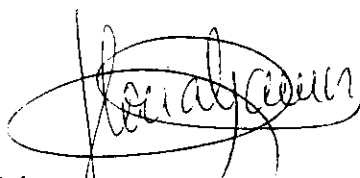
Las acciones de la Sociedad cotizan en el mercado secundario de la Bolsa de Barcelona.

No hay acciones propias en poder de la Sociedad.

- 9.2 - Las cuentas de Reservas están formadas por:

- Reserva Legal
- Otras Reservas:  
Reserva Voluntaria

15.000


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 sólo 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.

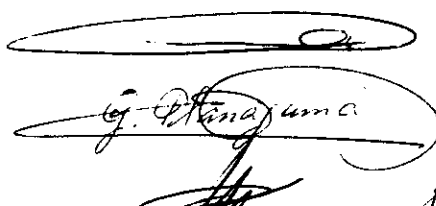
Los únicos movimientos de las cuentas de Reservas en 1997 han sido la aplicación de 17.769 miles de ptas. a Reserva Voluntaria procedentes de la distribución de resultados de 1996, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de Junio de 1997.

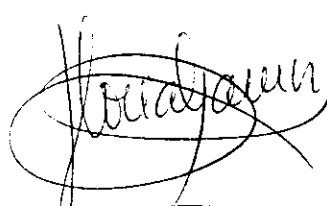
#### **Nota 10 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

- 10.1 - Corresponden a subvenciones de capital otorgadas por organismos oficiales para la realización de proyectos de ampliación de instalaciones industriales. Las inversiones financiadas por estas subvenciones fueron realizadas en ejercicios anteriores y figuran registradas en el inmovilizado inmaterial y en el inmovilizado material por un importe de 487.032 miles de ptas.
- 10.2 - El movimiento registrado por las cuentas que integran este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

- Saldo 1.1.97
- Subvenciones cobradas
- Traspaso a resultados del ejercicio
- Saldo 31.12.97

-  
37.909  
(-) 4.815  
= 33.094







- 10.3 - La imputación a resultados de las subvenciones recibidas se distribuye linealmente desde el momento en que éstas son cobradas y hasta el final de la vida útil de los activos subvencionados, que alcanza hasta el ejercicio 2005.

**Nota 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de Diciembre de 1997 se presenta en la hoja siguiente.

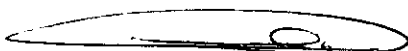
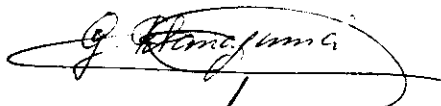
**Nota 12 - SITUACION FISCAL**

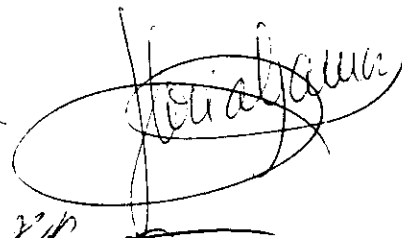
- 12.1 - Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos y tributos no prescritos 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.

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

• Impuesto sobre Sociedades	3.459
• Declaración I.R.P.F., Diciembre	5.536
• Declaración I.V.A., Diciembre	6.653
• Seguridad Social, Diciembre	5.778
• Impuesto diferido leasing	11.915
	<u>33.341</u>




Miles de ptas.						
	Largo plazo		Corto Plazo		Total	
	37.482		37.223		74.705	
	142.857		65.832		208.689	
	39.423		9.277		48.700	
	34.858		8.142		43.000	
	217.138		83.251		300.389	
	-		95.843		95.843	
	254.620		216.317		470.937	

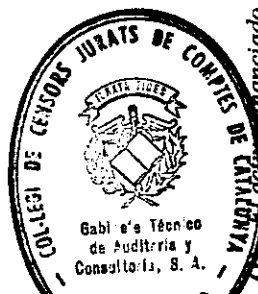
• Acreedores por arrendamiento financiero

• Préstamos bancarios:

244.049	Mibor + 0,5%	2000	-	142.857	65.832	208.689 (1)
48.700	Mibor + 0,4375%	2002	-	39.423	9.277	48.700 (2)
43.000	Mibor + 0,6%	2002	-	34.858	8.142	43.000
				217.138	83.251	300.389

• Deudas por efectos descontados

-	Mibor + 0,5%	1998	170.000	-	95.843	95.843
---	--------------	------	---------	---	--------	--------



(1) El financiado constituye garantía del préstamo (ver Nota 6.2).

(2) Formalizado al amparo del Convenio con el Instituto de Crédito Oficial que establece el compromiso de utilización exclusiva para la financiación de proyectos de inversión en inmovilizado.

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature and a smaller one to the right.

12.3 - La conciliación entre el resultado contable de 1997 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

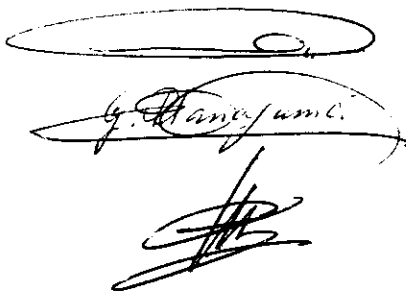
• Resultado contable	25.511
• Diferencias permanentes	
Impuesto sobre Sociedades	<u>5.783</u>
	31.294
• Diferencias temporales	
Diferencia entre la amortización económica y la amortización fiscal de los contratos de leasing	<u>6.845</u>
• Base imponible	<u>38.139</u>

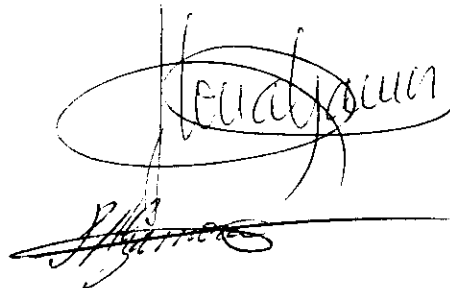
La liquidación del impuesto se ha realizado de la siguiente forma:

• Cuota (35% base imponible)	13.349
• Deducciones	<u>(-) 5.170</u>
• Cuota líquida	8.179
• Pagos y retenciones a cuenta	<u>(-) 4.720</u>
• Cuota a ingresar	<u>3.459</u>

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

• Cuota líquida	8.179
• 35% diferencias temporales	<u>(-) 2.396</u>
	<u>5.783</u>







12.4 - La Sociedad tiene pendiente de aplicar los siguientes incentivos fiscales:

<u>Año</u>	<u>Concepto</u>	<u>Límite s/cuota</u>	<u>Ultimo año</u>	<u>Importe</u>
1995	Inversión en activos fijos nuevos	35%	2000	9.658
1996	Inversión en activos fijos nuevos	15%	2001	368
				<u>10.026</u>

12.5 - La Sociedad se acogió en el ejercicio 1995 a la exención por reinversión en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios derivados de la venta de inmovilizado. La exención definitiva quedó sujeta al cumplimiento del compromiso, por parte de la Sociedad, de reinvertir el importe obtenido por la venta del inmovilizado, que ascendió a 114.000 miles de ptas., en los dos ejercicios siguientes.

Con las inversiones realizadas en 1997 la Sociedad ya ha cumplido con el citado compromiso.

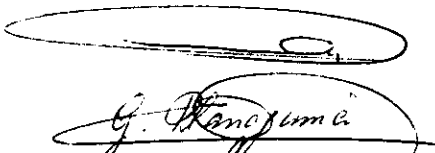
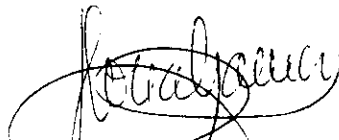
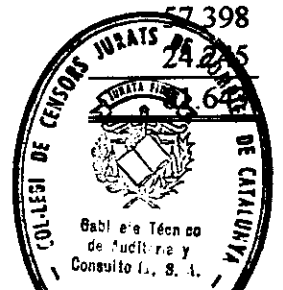
### Nota 13 - INGRESOS Y GASTOS

13.1 - Consumos de materias primas está formado por:

• Compras	509.911
• Rappels por compras	(-) 7.302
• Variación de existencias	3.439
	<u>506.048</u>

13.2 - Cargas sociales está formado por:

- Cuotas Seguridad Social
- Otros gastos sociales



13.3 - Las ventas se clasifican por mercado en:

• Ventas nacionales	1.266.328
• Entregas intracomunitarias y exportaciones	68.308
	<u>1.334.636</u>

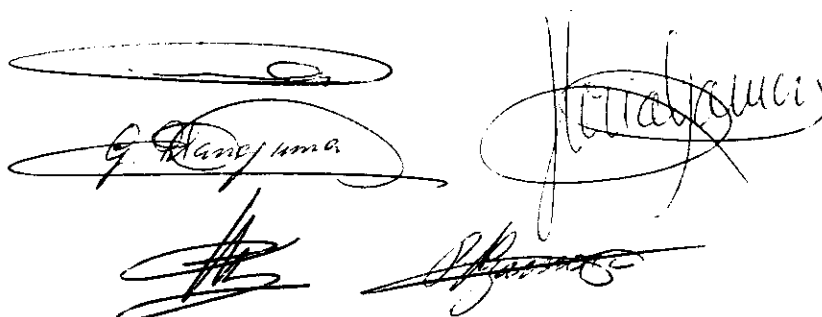
13.4 - El número medio de empleados en el curso del año 1997, distribuido por categorías, es el siguiente:

• Dirección	3
• Oficina técnica	5
• Oficina administración	12
• Cargos intermedios	9
• Personal taller	54
	<u>83</u>

13.5 - Las remuneraciones satisfechas a miembros del Consejo de Administración durante 1997 han sido de 10.426 miles de ptas. brutas.

Su detalle es el siguiente:

• Sueldos y salarios	6.926
• Retribución Consejo de Administración	3.500
	<u>10.426</u>




**Nota 14 - CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1997 Y 1996**

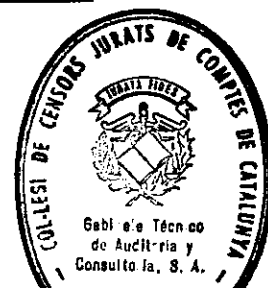
APLICACIONES	1997	1996	ORIGENES	1997	1996
Adquisición de inmovilizado:			Recursos generados en las operaciones	111.306	123.309
Inmaterial	345	36.789	Subvenciones de capital	37.909	-
Material	64.989	77.965	Venta de inmovilizado material	180	-
Traspaso de inversiones financieras temporales a Inmovilizado financiero	41.250	-	Deudas a largo plazo	335.749	41.108
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	6.014			
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	325.370	113.328			
	431.954	234.096			
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	53.190	(-) 69.679			
	<b>485.144</b>	<b>164.417</b>		<b>485.144</b>	<b>164.417</b>

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	1997		1996	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	-	14.148	28.560	-
Deudores	59.670	-	28.438	-
Inversiones financieras temporales	-	89.143	-	33.500
Tesorería	14.628	-	12.201	-
Acreedores	82.262	-	-	105.400
Ajustes por periodificación	-	79	22	-
	156.560	103.370	69.221	138.900
Variación del capital circulante	-	53.190	69.679	-
	<b>156.560</b>	<b>156.560</b>	<b>138.900</b>	<b>138.900</b>

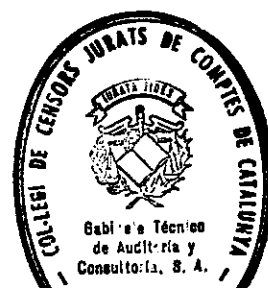
CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS		
	1997	1996
Resultado del ejercicio según cuenta Pérdidas y Ganancias	25.511	17.769
Amortizaciones del inmovilizado:		
Inmaterial	30.910	45.231
Material	48.347	26.515
Gastos a distribuir	11.501	33.785
Pérdida (beneficio) por ventas de inmovilizado	(-) 148	9
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(-) 4.815	-
	<b>111.306</b>	<b>123.309</b>

*G. Sanjaume*

*Alcalde*



### III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1997



## **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**

### **INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1997**

La cifra de negocios de la Compañía ha crecido alrededor de un 20% respecto al ejercicio precedente. Esta evolución responde a la política de incrementar la cuota de mercado mediante la expansión geográfica y la profundización de la penetración en los mercados tradicionales. Este esfuerzo ha provocado una tendencia al incremento de los gastos que, a pesar de todo, no ha perjudicado sensiblemente al resultado, gracias a las medidas correctoras puestas en práctica y a la disminución de la carga financiera por la reducción de la financiación remunerada y de los tipos de interés. El resultado de la Compañía se mantiene en unos niveles correctos, similar al del ejercicio anterior, con unos recursos generados (cash-flow) suficientes.

Las masas del balance de situación no han sufrido grandes cambios. Las inversiones de 1997 han sido de soporte y mejora de las instalaciones y se han efectuado reduciendo la deuda de la empresa en más de 100 millones de ptas. También se ha conseguido disminuir ligeramente las existencias, invirtiendo la tendencia al crecimiento de los últimos ejercicios. En conjunto, ha mejorado la liquidez de la Compañía al disminuir el exigible a corto.

Las previsiones para 1998 son optimistas. La tendencia es la de mantener el crecimiento de las ventas con un menor incremento de los costos. Asimismo está previsto realizar inversiones que asegurarán un crecimiento sostenible y sólido de la Compañía con la utilización de tecnologías de vanguardia, sin menoscabo de la solvencia financiera.

Durante el ejercicio no se han adquirido acciones propias ni con posterioridad al cierre se han producido hechos ni circunstancias que alteren significativamente la situación patrimonial de la Compañía.

-----  
