



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

23 JUL. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 ...38470...

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



Señores:

Acompaña a esta carta la documentación siguiente:

- Informe de Auditoria, Cuentas Anuales e informe de Gestión del Ejercicio 1998
- Convocatoria de la Junta General.

Sin otro particular, nos despedimos con un cordial saludo.

ALZAMORA PACKAGING, S.A.

Olot, 20 de julio de 1999



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



ALZAMORA PACKAGING, S.A.

=====

- I - INFORME DE AUDITORIA**
- II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1998**
- III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998**

Marzo 1999

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.ª
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.**
OLOT (GIRONA)

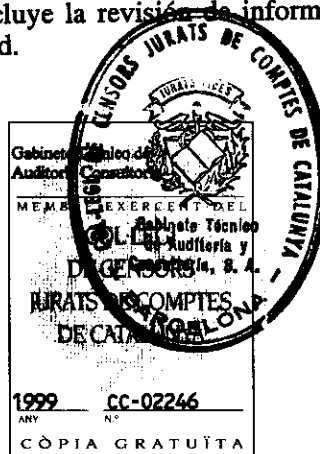
Distinguidos Señores:

- 1 - Hemos auditado las Cuentas Anuales de la Sociedad **ALZAMORA PACKAGING, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 14 de Abril de 1998 se emitió nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el cual expresábamos una opinión favorable.
- 3 - En nuestra opinión profesional, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998 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 1998, 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 1998, 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 1998. 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, 31 de Marzo de 1999

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


Enrique Ribas Mirángels



ALZAMORA PACKAGING, S.A.

=====

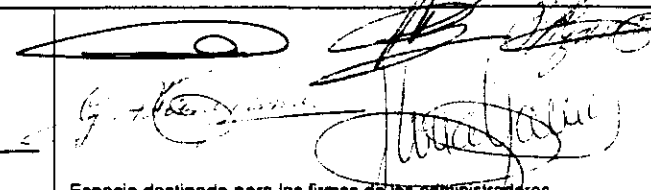
II - CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1998

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 1998
MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1998**



**BALANCE DE SITUACION AL
31 DE DICIEMBRE DE 1998**



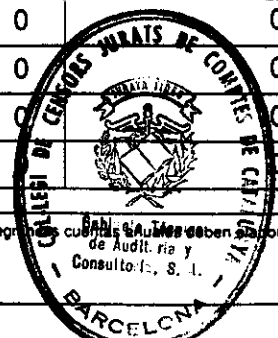
NIF	A17037862			UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL				Pesetas	999111	
ALZAMORA PACKAGING,				Miles	999112K	
S.A.				Millones	999113	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores				

ACTIVO		EJERCICIO 199__ (2)	EJERCICIO 199__ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO	120000	879.382	550.407
I. Gastos de establecimiento	121000	0	0
II. Inmovilizaciones Inmateriales	122000	83.792	101.930
1. Gastos de investigación y desarrollo	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	122020	0	0
3. Fondo de comercio	122030	0	0
4. Derechos de traspaso	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas	122050	5.801	5.040
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	122060	153.060	153.432
7. Anticipos	122070	646	0
8. Provisiones	122080	0	0
9. Amortizaciones	122090	-75.715	-56.542
III. Inmovilizaciones materiales	123000	774.140	407.227
1. Terrenos y construcciones	123010	2.094	2.094
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	123020	1.254.293	769.354
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123030	70.663	71.112
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	123040	0	11.680
5. Otro inmovilizado	123050	49.167	35.922
6. Provisiones	123060	0	0
7. Amortizaciones	123070	-602.077	-482.935
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	21.450	41.250
1. Participaciones en empresas del grupo	124010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo	124020	0	0
3. Participaciones en empresas asociadas	124030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas	124040	0	0
5. Cartera de valores a largo plazo	124050	0	0
6. Otros créditos	124060	21.450	41.250
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	124070	0	0
8. Provisiones	124080	0	0
9. Administraciones Públicas a largo plazo	124100	0	0
V. Acciones propias	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000		

(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 estar elaborados en la misma unidad.

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

(3) Ejercicio anterior.

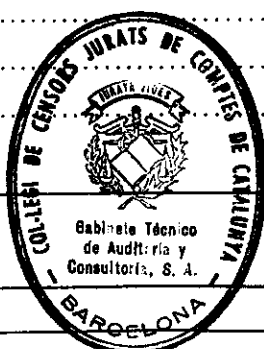


NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL
ALZAMORA PACKAGING,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199__ (1)	EJERCICIO 199__ (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	130000	1.351	6.006
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	140000	858.830	657.543
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0	0
II. Existencias.....	142000	144.507	113.341
1. Comerciales.....	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.....	142020	42.174	29.542
3. Productos en curso y semiterminados.....	142030	102.333	79.417
4. Productos terminados.....	142040	0	4.382
5. Subproductos residuos y materiales recuperados.....	142050	0	0
6. Anticipos.....	142060	0	0
7. Provisiones.....	142070	0	0
III. Deudores.....	143000	624.693	493.564
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.....	143010	654.460	518.764
2. Empresas del grupo, deudores.....	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores.....	143030	0	0
4. Deudores varios.....	143040	2.046	6.868
5. Personal.....	143050	453	0
6. Administraciones Públicas.....	143060	0	0
7. Provisiones.....	143070	-32.266	-32.068
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	21.003	23.803
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	20.403	23.203
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo.....	144070	600	600
8. Provisiones.....	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000	0	0
VI. Tesorería.....	146000	68.627	26.835
VII. Ajustes por periodificación.....	147000	0	0
TOTAL GENERAL (A + B + C + D).....	100000	1.739.563	1.213.956

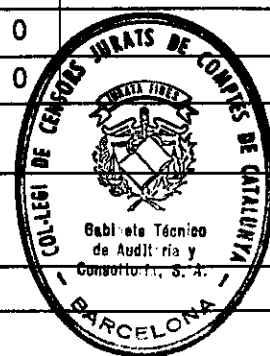
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF A17037862

DENOMINACIÓN SOCIAL
ALZAMORA PACKAGING,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 199__ ⁸ (1)	EJERCICIO 199__ ⁷ (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	463.937	424.679
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	349.679	324.168
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	334.679	309.168
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	39.258	25.511
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	25.272	33.094
1. Subvenciones de capital	220010	25.272	33.094
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
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
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
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	511.344	254.620
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__ (1)

EJERCICIO 199__ (2)

D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)

II. Deudas con entidades de crédito

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas

1. Deudas con empresas del grupo

2. Deudas con empresas asociadas

IV. Otros acreedores

1. Deudas representadas por efectos a pagar

2. Otras deudas

3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

4. Administraciones Públicas a largo plazo

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

1. De empresas del grupo

2. De empresas asociadas

3. De otras empresas

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

1. Obligaciones no convertibles

2. Obligaciones convertibles

3. Otras deudas representadas en valores negociables

4. Intereses de obligaciones y otros valores

II. Deudas con entidades de crédito

1. Préstamos y otras deudas

2. Deudas por intereses

3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo

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

1. Deudas con empresas del grupo

2. Deudas con empresas asociadas

(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

8

7

PASIVO

EJERCICIO 199__ (1)

EJERCICIO 199__ (2)

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)

IV. Acreedores comerciales

1. Anticipos recibidos por pedidos
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios
3. Deudas representadas por efectos a pagar

V. Otras deudas no comerciales

1. Administraciones Públicas
2. Deudas representadas por efectos a pagar
3. Otras deudas
4. Remuneraciones pendientes de pago
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

VII. Ajustes por periodificación

F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)

254000	347.615	249.053
254010	0	3.695
254020	347.615	245.358
254030	0	0
255000	51.868	36.193
255010	39.567	33.341
255020	0	0
255030	9.221	1.240
255040	3.080	1.612
255050	0	0
256000	0	0
257000	0	0
260000	0	0
200000	1.739.563	1.213.956

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

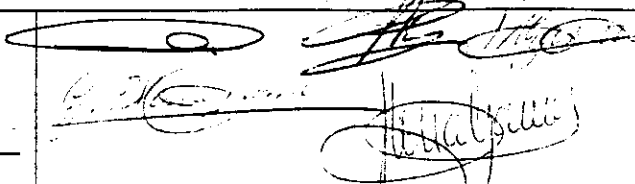


**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 1998**



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1

NIF	A17037862		UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL		Espacio destinado para las firmas de los administradores	Pesetas
ALZAMORA PACKAGING,			Miles
S.A.			Millones

		EJERCICIO 199__ (2)	EJERCICIO 199__ (3)
DEBE			
A) GASTOS (A.1 a A.16)	300000	1.642.603	1.319.572
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	301000	0	10.709
A.2. Aprovisionamientos	302000	843.787	634.047
a) Consumo de mercaderías	302010	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	302020	633.298	506.048
c) Otros gastos externos	302030	210.489	127.999
A.3. Gastos de personal	303000	348.308	305.576
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	248.109	223.933
b) Cargas sociales	303020	100.199	81.643
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	165.479	79.257
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	305000	2.359	11.903
a) Variación de provisiones de existencias	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos inco- brables	305020	2.359	11.903
c) Variación de otras provisiones de tráfico	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación	306000	240.121	236.146
a) Servicios exteriores	306010	239.040	235.371
b) Tributos	306020	1.081	775
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	64.835	55.451
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	25.613	35.625
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	25.613	35.625
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	29	501
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
(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 deben expresarse en la misma unidad.
 (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 ⁸ (1)	EJERCICIO 199 ⁷ (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	44.452	26.356
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	0	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	842	0
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	0	25
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	10.871	4.938
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV) ..	305900	55.323	31.294
A.15. Impuesto sobre Sociedades	315000	16.065	5.783
A.16. Otros impuestos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.15-A.16) ..	306900	39.258	25.511



(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 199__ (1)	EJERCICIO 199__ (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.13)			
	400000	1.681.861	1.345.083
B.1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	1.639.113	1.330.372
a) Ventas	401010	1.641.245	1.334.636
b) Prestaciones de servicios	401020	0	0
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas	401030	-2.132	-4.264
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	402000	18.533	0
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación	404000	7.243	2.717
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	5.671	2.497
b) Subvenciones	404020	1.572	220
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
(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	405000	0	0
a) En empresas del grupo	405010	0	0
b) En empresas asociadas	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo	405030	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	406000	0	0
a) De empresas del grupo	406010	0	0
b) De empresas asociadas	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo	406030	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados	407000	4.500	6.572
a) De empresas del grupo	407010	0	0
b) De empresas asociadas	407020	0	0
c) Otros intereses	407030	4.500	6.572
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0	0
B.8. Diferencias positivas de cambio	408000	759	459
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	20.383	29.095



(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:

8

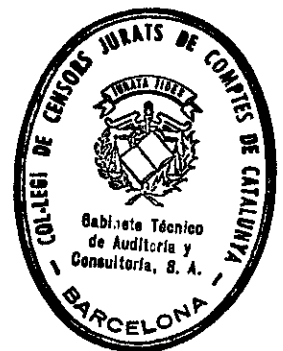
7

HABER		EJERCICIO 199__ (1)	EJERCICIO 199__ (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	0	148
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	7.822	4.815
B.12. Ingresos extraordinarios	412000	12	0
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	3.879	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) ...	404900	0	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.15+A.16)	406900	0	0



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

MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 1998



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

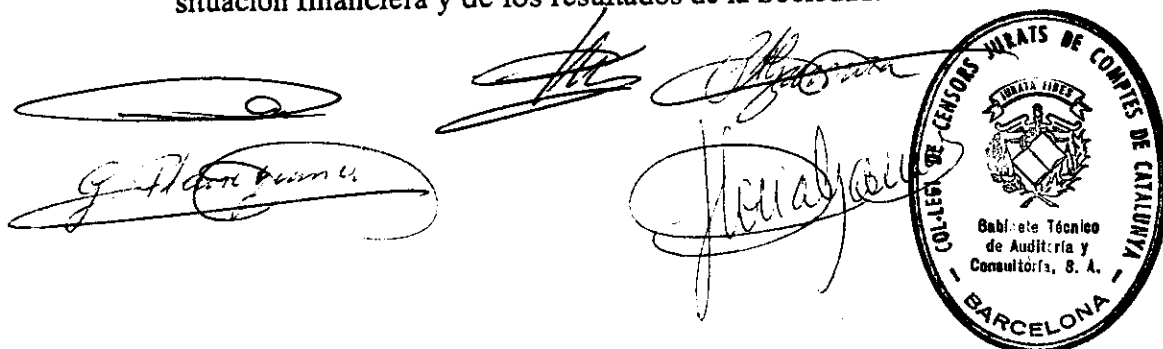
ALZAMORA PACKAGING, S.A. fue constituida el 15 de Julio de 1977. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Girona, tomo 223, libro 146, sección 3ª. de Sociedades, folio 77, hoja 2.506. A partir del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de Diciembre de 1994, se modificó la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



The block contains several handwritten signatures in black ink. To the right is a circular professional stamp. The outer ring of the stamp contains the text 'COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA' at the top and 'BARCELONA' at the bottom. Inside the ring, there is a central emblem featuring a shield with a scale of justice and a sword. Below the emblem, the text reads 'Gabinet Técnico de Auditoria y Consultoria, S. A.'.

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 1997 y 1998 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. No obstante, debe considerarse el efecto sobre la dotación a la amortización de 1998 del sistema de amortización por turnos de utilización de la maquinaria, descrito en la nota 4.2.c.

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 propone 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 1998 39.258
- Distribución:
A Reserva Voluntaria 39.258



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with circular stamps.

En el ejercicio 1998 no se han distribuido dividendos a cuenta.

Nota 4 - NORMAS DE VALORACION

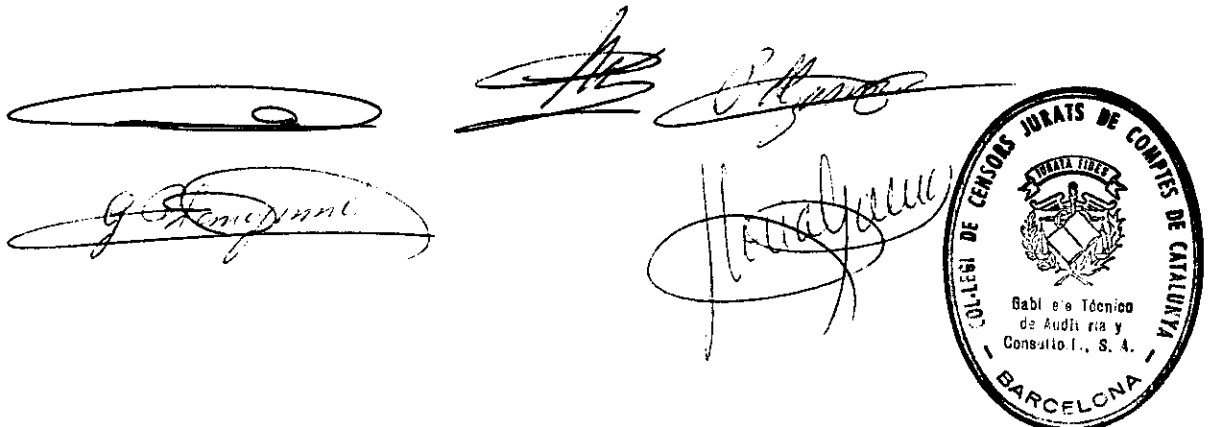
Los criterios contables y normas de valoración más importantes aplicados en la preparación y presentación de las diferentes partidas de las cuentas anuales de la Sociedad, son las siguientes:

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 prevé 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.



The block contains several handwritten signatures in black ink. To the right of the signatures is a circular professional stamp. The stamp's outer ring contains the text 'COL·LEGI DE CENSORES JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA' at the top and 'BARCELONA' at the bottom. Inside the ring, there is a central emblem featuring a shield with a cross and a crown. Below the emblem, the text reads 'Gabinet Tècnic de Auditoria y Consultoria, S. A.'.

4.2 - Inmovilizado Material

a) Coste de adquisición

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición, el cual está formado por los costes necesarios hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien; no se incluyen gastos financieros.




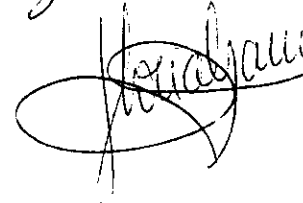
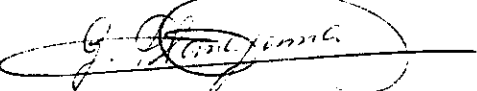

La Sociedad no ha practicado las actualizaciones de valor que en diferentes momentos ha permitido la legislación vigente en materia de actualización de balances, si bien se acogió a la Ley 50/1977 de Regularización de balances.

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.

b) Criterios de amortización

El inmovilizado material es objeto de amortización elemento a elemento, a partir de los criterios y coeficientes que a continuación se detallan:

	Criterio	Coefficiente anual	Base de cálculo de las amortizaciones
• Maquinaria e instalaciones:			
- Utilización en dos turnos	Lineal	18,44%-22,86%	Coste adquisición
- Utilización en un turno:			
Inversión 1998 (parte)	Degresivo	27,78%	Valor neto
Resto	Lineal	8%-10%	Coste adquisición
• Mobiliario	Lineal	10%	Coste adquisición
• Utillaje	Lineal	20%-33,33%	Coste adquisición
• Elementos de transporte	Lineal	16%	Coste adquisición
• Equipos proceso información	Lineal	14,28%-25%	Coste adquisición

Los bienes adquiridos usados se amortizan, en general, al doble del coeficiente de amortización normal para los elementos de su misma naturaleza.

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

c) Turnos de utilización

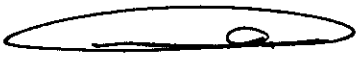

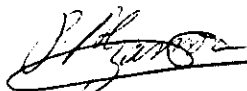
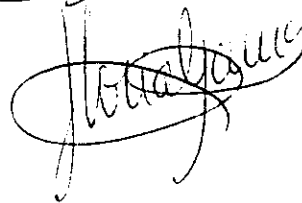

En el presente ejercicio la Sociedad, para satisfacer el crecimiento experimentado en la demanda de sus productos, ha aumentado su capacidad productiva mediante la realización de nuevas inversiones en bienes de producción así como la ampliación de los turnos de utilización de sus instalaciones y maquinaria.

Acorde con esta ampliación de los turnos de utilización, se ha reducido la vida útil de los activos afectados aumentando, por lo tanto, su dotación a la amortización. Concretamente, el coste de adquisición de los bienes del activo inmovilizado material amortizados por turnos de utilización y la dotación adicional a la amortización del ejercicio ascienden a 470.078 y 50.422 miles de ptas., respectivamente.

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.

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.

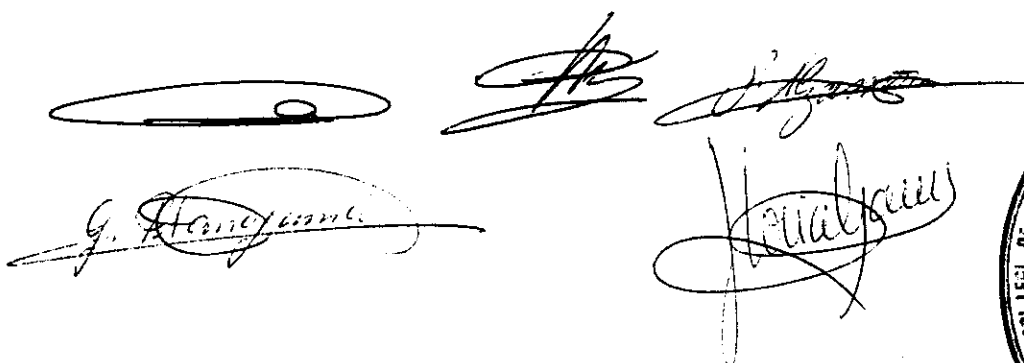
4.5 - Existencias

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: 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.

El ritmo de imputación a resultados de las subvenciones afectas a activos cuya vida útil se ha visto reducida en 1998 debido a su utilización por turnos, ha aumentado en la misma proporción.

4.8 - Acreedores a plazo

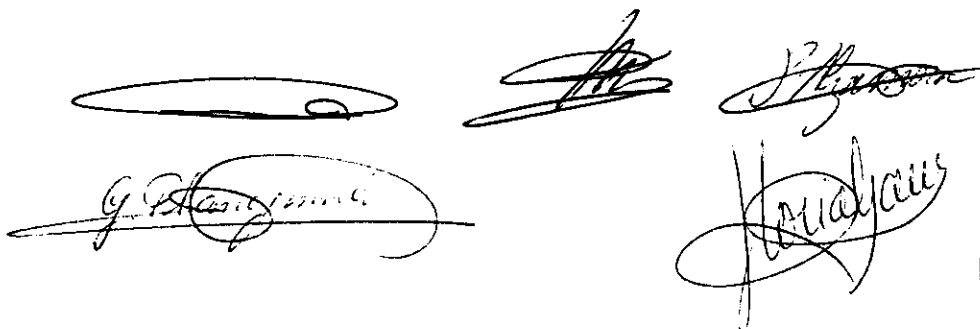
Los pasivos exigibles figuran por el importe total a pagar y son clasificados en acreedores a largo plazo o acreedores a corto plazo en función de que las diferentes cuotas a pagar tengan vencimiento superior o inferior a 12 meses, respectivamente.

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.



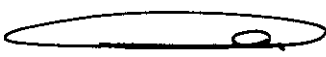

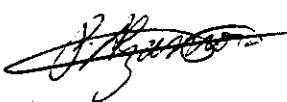
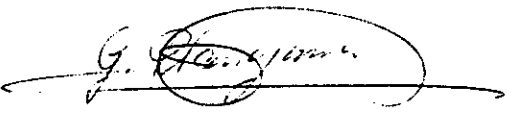
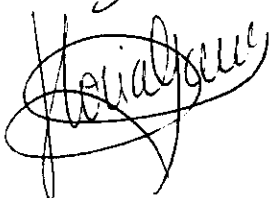
El impuesto devengado (cuota líquida), se contabiliza como gasto del periodo, en el supuesto de que la cuota resulte positiva. En caso contrario, no se considera la cuota que se podría compensar si en el futuro se obtuvieran beneficios.

Nota 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

- 5.1 - Los movimientos reflejados en 1998 por las cuentas que integran este epígrafe han sido los siguientes:

	Saldo 1.1.98	Altas	Bajas	Saldo 31.12.98
<u>COSTE</u>				
• Aplicaciones informáticas	5.040	761	-	5.801
• Bienes en régimen de arrendamiento financiero	153.432	-	(-) 372	153.060
• Anticipos	-	646	-	646
	<u>158.472</u>	<u>1.407</u>	<u>(-) 372</u>	<u>159.507</u>
<u>AMORTIZACION</u>				
• Aplicaciones informáticas	3.561	510	-	4.071
• Bienes en régimen de arrendamiento financiero	52.981	18.960	(-) 297	71.644
	<u>56.542</u>	<u>19.470</u>	<u>(-) 297</u>	<u>75.715</u>
<u>VALOR NETO</u>	<u>101.930</u>			<u>83.792</u>

- 5.2 - Aplicaciones informáticas comprende el precio de coste del software para el área de gestión comercial y de diversas licencias de utilización de programas.



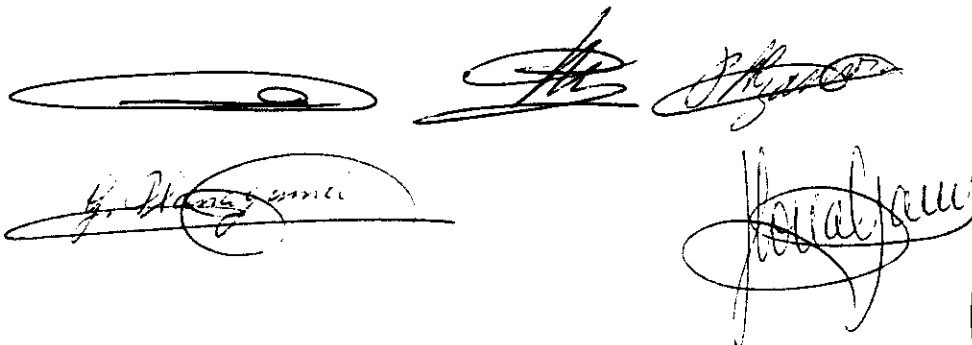
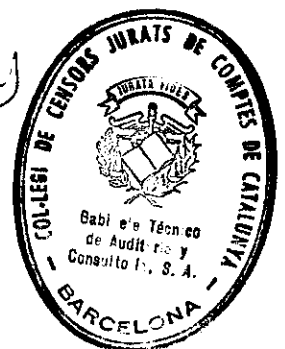
5.3 - Los principales datos de los contratos de leasing en vigor al 31 de Diciembre de 1998 son:

- Precio de coste de los bienes:
149.720 miles de ptas.
- Valor residual según contratos:
3.340 miles de ptas.
- Importes pagados en 1998:
Por intereses: 3.203 miles de ptas.
Por amortización de principal: 34.153 miles de ptas.
- Importes pendientes de pago (hasta Agosto del 2000):
35.946 miles de ptas. (Nota 11.1).

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

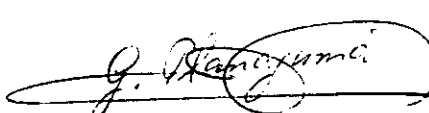
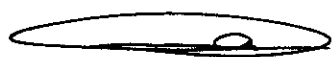


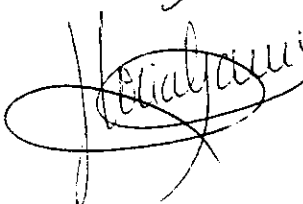
Nota 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Saldo 1.1.98	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31.12.98
COSTE					
• Terrenos y construcciones	2.094	-	-	-	2.094
• Instalaciones técnicas y maquinaria	769.354	497.274	11.680	(-) 24.015	1.254.293
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.112	3.171	-	(-) 3.620	70.663
• Anticipos e inmovilizado en curso	11.680	-	(-) 11.680	-	-
• Otro inmovilizado	35.922	13.245	-	-	49.167
	890.162	513.690	-	(-) 27.635	1.376.217
AMORTIZACION					
• Instalaciones técnicas y maquinaria	404.951	137.380	-	(-) 23.419	518.912
• Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	53.567	4.714	-	(-) 3.448	54.824
• Otro inmovilizado	24.417	3.915	-	-	28.331
	482.935	146.009	-	(-) 26.867	602.077
VALOR NETO	407.227				774.140

- 6.2 - La principal inversión del ejercicio corresponde al coste de adquisición y puesta en marcha de una máquina compleja de impresión industrial, que ha ascendido a 424.338 miles de ptas.
- 6.3 - Maquinaria incluye un bien cuyo coste de adquisición ascendió a 274.877 miles de ptas., el cual 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. (Nota 11.1).
- 6.4 - El precio de coste del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de Diciembre de 1998, el cual sigue siendo utilizado, asciende a 362.209 miles de ptas.
- 6.5 - Los capitales asegurados en concepto de riesgos por daños relativos a elementos del inmovilizado material cubren suficientemente el valor neto de éstos.



Nota 7 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

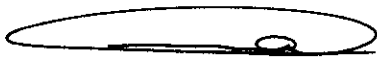


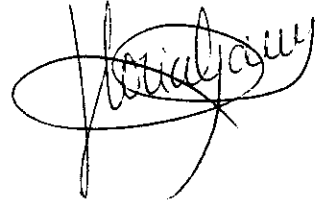


Esta cuenta refleja los intereses pendientes de devengo relativos a los contratos de arrendamiento financiero. Su movimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

• Saldo al 1 de Enero de 1998	6.006
Menos:	
Revisión tipo interés variable	(-) 1.452
Traspaso a gastos financieros	(-) 3.203
• Saldo al 31 de Diciembre de 1998	<u>1.351</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 1.1.98	Altas	Traspasos	Bajas	Saldo 31.12.98
<u>INVERSIONES FINANCIERAS</u>					
• Otros créditos	41.250	-	(-) 19.800	-	21.450
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>					
• Otros créditos	23.203	2.083	19.800	(-) 24.683	20.403
• Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	600	-	-	-	600
	<u>23.803</u>	<u>2.083</u>	<u>19.800</u>	<u>(-) 24.683</u>	<u>21.003</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:

1999	Nominal	19.800
	Intereses	603
		<u>20.403</u>
2000	Nominal	19.800
2001	Nominal	1.650
		<u>21.450</u>
		<u>41.853</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

334.679

349.679



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

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.




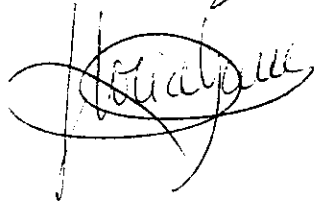
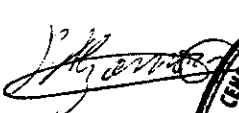

Las Reservas voluntarias son de libre disposición excepto en el supuesto de que el valor del patrimonio neto contable fuera, como consecuencia de la distribución, inferior al capital social o si los gastos de establecimiento no amortizados superaran las reservas disponibles.

El único movimiento de las cuentas de Reservas en 1998 ha sido la aplicación de 25.511 miles de ptas. a Reserva Voluntaria procedentes de la distribución de resultados de 1997, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de Junio de 1998.

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 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 1998 ha sido el siguiente:

• Saldo 1.1.98	33.094
• Traspaso a resultados del ejercicio	(-) 7.822
• Saldo 31.12.98	<u>25.272</u>

- 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 2002.

Nota 11 - ACREEDORES A LARGO PLAZO

- 11.1 - Deudas con entidades de crédito

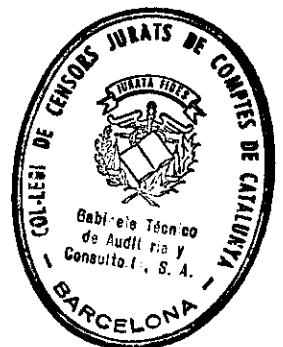
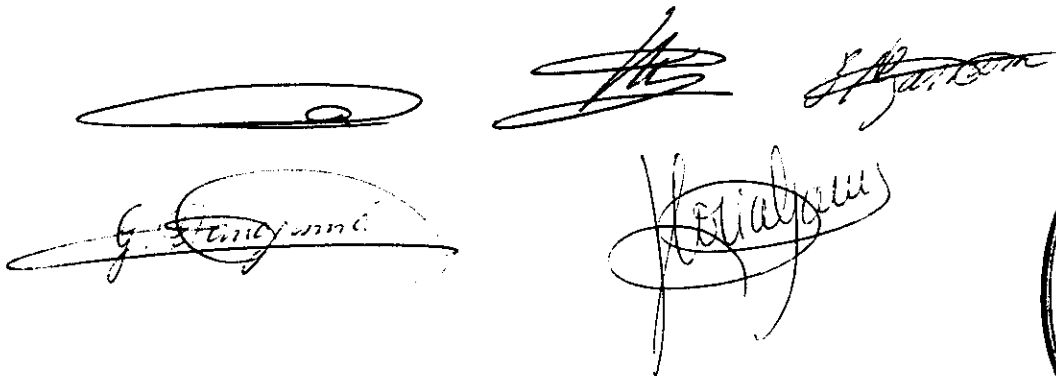
El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de Diciembre de 1998 se presenta en la hoja siguiente.

El tipo de interés medio de estas deudas se sitúa en niveles normales de mercado, referenciado generalmente al Mibor más, si procede, un diferencial variable.

- 11.2 - Otras deudas a largo plazo corresponde a la parte aplazada del pago de la máquina indicada en la Nota 6.2, que presenta vencimiento en Mayo de 1999 y está formalizada mediante una carta de crédito irrevocable.

Su clasificación a largo plazo obedece a la existencia de un préstamo otorgado en firme por una entidad financiera, que será disponible exclusivamente para cancelar la citada carta de crédito.

Este préstamo, de nominal 425.000 miles de ptas., presenta vencimiento en el año 2006, dos años de carencia de devolución de principal, y devengará un interés variable igual al MIBOR incrementado en un cuarto de punto.



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 cuatro años.

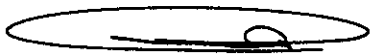
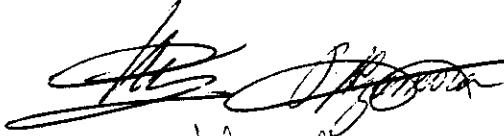
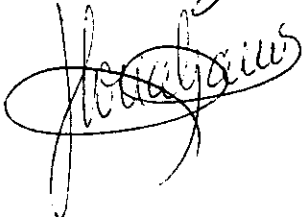
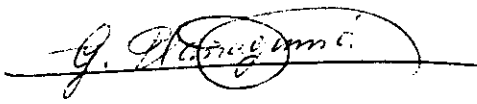
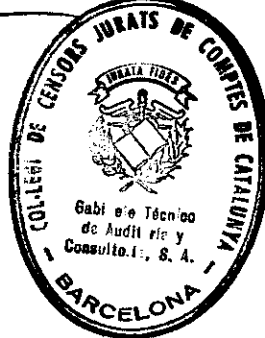
La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos y tributos no prescritos a que está sometida. En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

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

• Impuesto sobre Sociedades	104
• Declaración I.R.P.F., Diciembre 1998	8.057
• Declaración I.V.A., Diciembre 1998	6.987
• Seguridad Social, Diciembre 1998	7.587
• Impuesto diferido leasing	16.832
	<u>39.567</u>

- 12.3 - La conciliación entre el resultado contable de 1998 y la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

• Resultado contable	39.258
• Diferencias permanentes	
Impuesto sobre Sociedades	<u>16.065</u>
	55.323
• Diferencias temporales	
Diferencia entre la amortización económica y la amortización fiscal de los contratos de leasing	<u>(-) 14.050</u>
• Base imponible	<u>41.273</u>

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

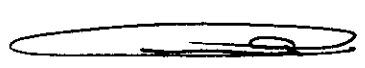

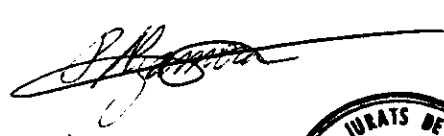
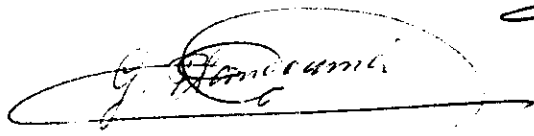
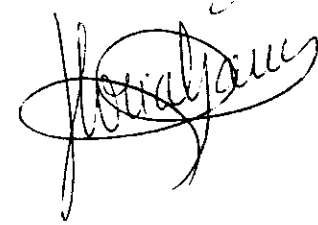
• Cuota (35% base imponible)	14.446
• Deducciones	<u>(-) 3.298</u>
• Cuota líquida	11.148
• Pagos y retenciones a cuenta	<u>(-) 11.044</u>
• Cuota a ingresar	<u>104</u>

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

• Cuota líquida	11.148
• 35% diferencias temporales	<u>4.917</u>
	<u>16.065</u>

12.4 - La Sociedad dispone de las siguientes deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación:

Año	Concepto	Límite s/cuota	Último año	Importe
1995	Inversión en activos fijos nuevos	35%	2000	5.100
1996	Inversión en activos fijos nuevos	15%	2001	<u>2.370</u>
				<u>7.470</u>



Nota 13 - INGRESOS Y GASTOS

13.1 - Las ventas se clasifican por mercados en:

• Ventas nacionales	1.570.204
• Entregas intracomunitarias y exportaciones	71.041
	<u>1.641.245</u>

13.2 - Consumos de materias primas está formado por:

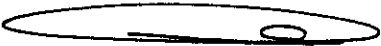
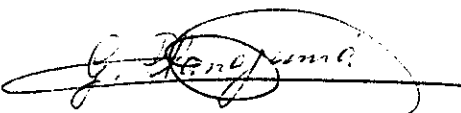


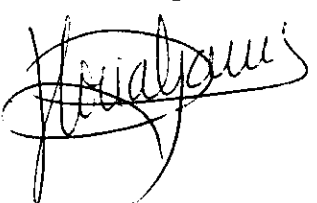
• Compras	655.019
• Rappels por compras	(-) 9.089
• Variación de existencias	(-) 12.632
	<u>633.298</u>

13.3 - Cargas sociales está formado por:

• Cuotas Seguridad Social	71.122
• Otros gastos sociales	29.077
	<u>100.199</u>

13.4 - El número medio de empleados en el curso del año 1998, distribuido por categorías, es el siguiente:

• Dirección	2
• Oficina técnica	4
• Oficina administración	16
• Cargos intermedios	7
• Personal taller	60
	<u>89</u>

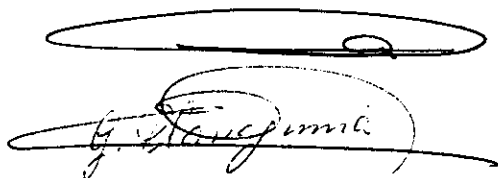

Nota 14 - OTRA INFORMACION



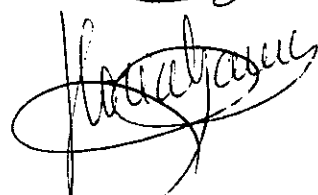
- 14.1 - Las remuneraciones satisfechas a miembros del Consejo de Administración durante 1998 han sido de 15.026 miles de ptas. brutas.

Su detalle es el siguiente:

• Sueldos y salarios	7.526
• Retribución Consejo de Administración	7.500
	<hr/> 15.026 <hr/>

- 14.2 - En el ejercicio 1998 el sistema de gestión de la calidad de la Sociedad ha obtenido el certificado de aprobación conforme con las exigencias de las normas BC EN ISO 9002: 1994.



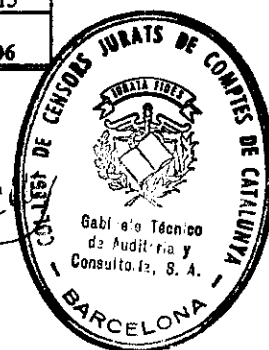


Nota 15 - CUADRO DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

APLICACIONES	1998	1997	ORIGENES	1998	1997
Adquisición de inmovilizado:			Recursos generados en las operaciones	200.961	111.306
Inmaterial	1.407	345	Subvenciones de capital	-	37.909
Material	513.690	64.989	Venta de inmovilizado material	-	180
Traspaso de inversiones financieras temporales a inmovilizado financiero	-	41.250	Deudas a largo plazo	378.987	335.749
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	120.811	325.370	Traspaso de inmovilizado financiero a inversiones financieras temporales	19.800	-
	635.908	431.954		599.748	485.144
AUMENTO CAPITAL CIRCULANTE	-	53.190	DISMINUCION CAPITAL CIRCULANTE	36.160	-
	635.908	485.144		635.908	485.144

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE				
	1998		1997	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	31.166	-	-	14.148
Deudores	131.129	-	59.670	-
Inversiones financieras temporales	-	2.800	-	89.143
Tesorería	41.792	-	14.628	-
Acreedores	-	237.447	82.262	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	79
	204.087	240.247	156.560	103.370
Variación del capital circulante	36.160	-	-	53.190
	240.247	240.247	156.560	156.560

CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON LOS RECURSOS GENERADOS		
	1998	1997
Resultado del ejercicio según cuenta Pérdidas y Ganancias	39.258	25.511
Amortizaciones del inmovilizado:		
Inmaterial	19.470	30.910
Material	146.009	48.347
Gastos a distribuir	3.203	11.501
Pérdida (beneficio) por venta de inmovilizado:		
Inmaterial	75	-
Material	768	(-) 148
Subvenciones de capital traspasadas al resultado	(-) 7.822	(-) 4.815
Recursos generados en las operaciones	200.961	111.306



III - INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998



ALZAMORA PACKAGING, S.A.

=====

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998

La cifra de negocios de la compañía ha crecido del alrededor del 23% respecto al ejercicio precedente. Esta evolución responde a la política de incrementar la extensión geográfica donde está presente la empresa y de profundizar la penetración en los mercados tradicionales mediante el aumento constante de la calidad del producto y del servicio ofrecido al cliente, para desmarcarse de la competencia. Así mismo, la capacidad de producción se ha visto sensiblemente aumentada con la incorporación al parque de maquinaria de una impresora de 6 colores en formato 100 x 140 cm y la instalación de un sistema de impresión sobre superficies no porosas.

Los costes se han mantenido dentro de unos límites razonables, lo que ha permitido que la generación de recursos (el *cash flow*) aumente de forma considerable respecto al año anterior. Una buena parte de estos recursos se han destinado a incrementar las amortizaciones del inmovilizado material, para adecuarlas al mayor nivel de utilización de los recursos productivos de la empresa y a la rápida evolución de la tecnología aplicada al sector, lo que permitirá mantener la compañía en un nivel productivo de vanguardia. El resultado de la empresa crece respecto al del año precedente y se mantiene en un porcentaje correcto respecto a la cifra de ventas.

Las masas del balance de situación ponen de manifiesto las importantes inversiones de 1998. Estas inversiones han sido financiadas mediante endeudamiento a largo plazo y la propia generación de recursos de la empresa. Las partidas de deudores y acreedores a corto plazo reflejan el crecimiento de la cifra de ventas, lo que ha ocasionado, a su vez, su aumento.

Las previsiones que hace la empresa para 1999, se basan en un incremento de las ventas provocado por el resultado de la gestión comercial y por la consolidación del aumento de la capacidad de producción. Se pretende continuar con la política inversora para mantener la capacidad tecnológica de la compañía, estando previstas unas adquisiciones de maquinaria y otros elementos por importe de unos 250 millones de pesetas.

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

