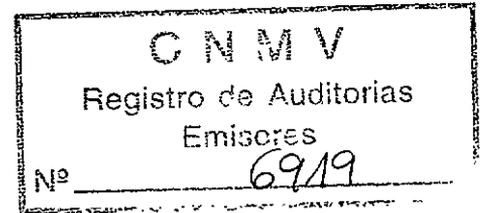


JMHM & AUDITORES

José Manuel Herrera Madariaga
Auditor - Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. n.º 3.578

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Sres. Accionistas
de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**



1.- He auditado las cuentas anuales de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

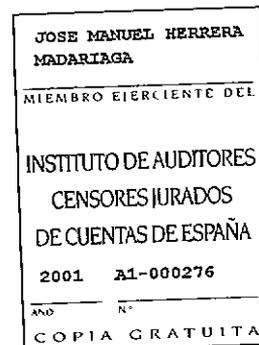
2.- De acuerdo con la Legislación Mercantil vigente los administradores me presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, además de las cifras del ejercicio de 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 22 de marzo de 2000, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresaba una opinión favorable.

3.- En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 2000 adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 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 forma parte integrante de las cuentas anuales. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Mi trabajo como auditor 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.

Madrid, 15 de marzo de 2001

Fdo.: **JOSÉ MANUEL HERRERA MADARIAGA**



PAPALES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balance de situación a 31 de Diciembre de 2000 y 1999
(expresado en miles de pesetas)

	2000	1999	2000	1999
A C T I V O				
INMOVILIZADO	22.184.558	17.855.398	15.797.169	15.280.670
Gastos de establecimiento (nota 5)	228.639	281.599	10.982.914	9.249.217
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	251.081	266.625	0	1.815.856
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	15.393.107	14.745.947	2.945.166	2.571.894
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	6.295.498	2.038.162	850.437	850.437
Acciones propias (nota 9)	16.233	523.065	1.018.652	793.266
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	62.875	129.061	402.872	463.427
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 9)	0	0	0	71.017
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)	10.959.281	10.959.281	9.174.515	5.107.104
Deudas con entidades de crédito			1.784.766	1.580.635
Otros acreedores				
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)	6.459.197	7.814.775	6.459.197	3.296.381
Existencias (nota 10)	2.118.316	1.756.093	2.051.267	634.310
Deudores (nota 11)	5.895.768	5.636.211	108.257	148.519
Inversiones Financieras Temporales	3.123.000	50.000	2.864.656	2.069.242
Tesorería	234.002	298.231	1.435.017	444.310
Ajustes por periodificación	0	74.240		
TOTAL	33.618.519	25.799.234	33.618.519	25.799.234

Los Administradores:

Corporacion Oudaloi, S.A.

José Miguel Isidro Rincón

Fernando Arriaga San Miguel

Corporación Industrial Ardagán, S.A.

Fernando Arriaga San Miguel

Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.

Fernando Arriaga San Miguel

Rengo Co. Ltd.

Seiji Kajjura

Fernando Pacheco-Estarril

Juan Carlos Pérez

Vicente Gutierrez

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 2000 y 1999
(expresado en miles de pesetas)

DEBE	2000	1999
Variación existencias productos terminados	0	305.763
Aprovisionamiento (nota 17)	6.524.406	4.083.304
Gastos personal (nota 17)	1.515.066	1.341.369
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5,6 y 7)	980.864	848.499
Variación de la provisiones de tráfico (nota 11)	8.015	121.875
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	3.719.535	2.895.842
Suma	12.747.886	9.596.652
BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.054.323	1.471.045
Gastos financieros asimilados	465.779	429.744
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.668.434	1.163.620
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 8)	402.174	134.989
Gastos extraordinarios (nota 17)	25.925	5.850
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.337.922	1.152.639
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	319.270	359.373
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	1.018.652	793.266

Los Administradores:
 Corporación Oudaloi, S.A. Corporación Industrial Ardagán, S.A. Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.
 José Miguel Isidro Rincón Fernando Arrieta San Miguel Fernando Estarriol Rincón

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001

Rengo Co. Ltd.
 Seiji Kajjura
 Fernando Padron Estarriol
 Juan Jordano Pérez
 Vicente Guillarte Gutierrez

H A B E R	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocios	14.314.850	11.004.434
Variación existencias productos terminados	379.654	0
Trabajos efec. por la empresa para su inmoviliz.	103.434	58.918
Otros Ingresos	4.271	4.345
Suma	14.802.209	11.067.697
Ingresos Financieros	79.890	122.319
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	385.889	307.425
Ingresos extraordinarios (nota 17)	97.587	129.858
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	330.512	10.981

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Papeles y Cartones de Europa, S.A. (Europa&C), es una empresa constituida el 31 de Diciembre de 1995, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid, D. Luis Sanz Rodero, con número de protocolo 5.346 y procede de la fusión de dos Sociedades, por absorción de Papelera de Castilla, S.A. y por la escisión parcial de Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. (Pyccsa). Tiene por objeto la transformación de primeras materias y productos químicos y, la fabricación de celulosas, fibras y sus derivados de cualquier clase, la fabricación de papel de todas clases, de cartón, de cartón ondulado y de cualquier otro manufacturado o transformado de papel cartón o celulosa.

El domicilio social de la Entidad, se encuentra localizado en Dueñas (Palencia), Carretera de Burgos a Portugal, Km. 96.

La Compañía tiene centros de trabajo fabriles en Dueñas (Palencia) y Alcolea del Cinca (Huesca), así como Centro Administrativo-Financiero-Comercial en Madrid y otro solamente comercial en Barcelona.

2.- BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2000 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, conforme a lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, estima que las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2000 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1999.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. como sociedad dominante de Grupo, emite cuentas anuales consolidadas.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación que el beneficio del ejercicio 2000, por un importe de 1.018.652 miles de pesetas, sea destinado según se detalla:

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Propuesta de Distribución del Resultado del Ejercicio 2000 (en miles de pesetas)

	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	1.018.652	
Reserva Legal		101.865
Reservas Voluntarias		726.041
Reparto de dividendos		150.000
Participación en ganancias al Consejo		40.746
	1.018.652	1.018.652

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 2000, han sido formuladas de acuerdo con los principios contables, normas de valoración y clasificación contenidos adoptados de acuerdo al Plan General de Contabilidad, siendo los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, en el ejercicio 1998 se incorporaron los gastos ocasionados por la salida a Bolsa del 45,25% de los títulos de la Sociedad, se registran al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, conforme a los siguientes criterios:

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan, amortizándose en un período de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto u objetivo que permitieron capitalizarlos, la parte pendiente de amortizar se lleva con cargo a resultados en el ejercicio que cambian dichas condiciones.

Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Las aplicaciones informáticas están compuestas por los conceptos de los importes satisfechos por el acceso a la propiedad, el derecho de uso de programas informáticos y los realizados por la propia empresa, se prevé que su utilización será en varios ejercicios. Los costes de mantenimiento y gastos informáticos de utilización anual, se imputan directamente como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de aportación en la fusión y/o al coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. En el ejercicio 1996, se actualizaron los valores de los bienes y sus correspondientes amortizaciones, de acuerdo a RD 7/96 de 7 de junio, por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de índole similar producidos en el período de instalación y puesta en marcha son incorporados al valor del bien. Los costes por trabajos efectuados por la propia Empresa para su inmovilizado se valoran a la cifra que suponen los costes de consumos de materiales de almacén y los costes de personal que intervienen en la realización de los trabajos por obras de inmovilizado. El importe por este capítulo en el ejercicio 2000, ascendió a 103.434 miles de pesetas. En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su valor contable y su correspondiente amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante de la operación se lleva a resultados extraordinarios del ejercicio en el que se realiza. Los costes de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el momento en el que se producen.

Las amortizaciones de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores contables siguiendo el método lineal, en función de la vida útil y conformes a los centros de producción, siendo los siguientes:

Descripción y % Anual	Centro Madrid	Alcolea (Papel)	Alcolea (Cartón)	Centro Dueñas
Construcciones	-	2	3	3
Instalaciones Técnicas Especializadas	-	6	6	6
Maquinaria	-	4,5	9	4,5
Ustillaje	-	12,5	12,5	12,5
Otras Instalaciones	-	4	8	4
Mobiliario	5	5	5	5
Equipos Procesos de Información	25	25	25	25
Elementos de Transporte	14	14	14	14
Elementos de Transporte Internos	-	6	6	6
Otro Inmovilizado Material	-	4	4	4

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

En el ejercicio 1997, los coeficientes de amortización fueron ajustados a los centros de trabajo y a la vida útil conforme a los procesos productivos. La amortización de los elementos que se incorporan al inmovilizado material en cada ejercicio comienza a aplicarse a partir del primer día del ejercicio siguiente.

d) Inmovilizaciones Financieras

Corresponde a la participación de la Sociedad en otras Compañías, valorándose a su coste de aportación o adquisición. Sobre el valor teórico contable del balance cerrado en el último ejercicio aprobado, se provisiona la cantidad resultante sobre el valor contable por la participación y el teórico. Si este es excesivamente menor a aquel en el cierre del ejercicio en vigor su valor se provisiona, por la diferencia resultante. Si el valor de adquisición es mayor que el teórico contable y existen expectativas razonables de consecución de beneficios futuros, que aseguran la recuperación de la inversión, no se efectúa provisión alguna. En este ejercicio de 2000, las provisiones por estos conceptos ascienden a la cantidad de 402.174 miles de pesetas.

Incluye también esta partida, otros conceptos como “Créditos a favor de Compañías del Grupo” y “Fianzas y depósitos constituidos” que se corresponden a determinados créditos susceptibles de capitalizar o recuperar a largo plazo y fianzas aportadas, cuya recuperabilidad será a plazo superior a doce meses.

e) Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad son valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Si el valor de mercado fuera menor al cierre de cuentas, se efectúa la correspondiente provisión por la diferencia.

Al cierre del ejercicio 2000, el saldo por este concepto es de 16.233 miles de pesetas. No se ha efectuado provisión por depreciación, ya que las acciones propias en cartera están valoradas de acuerdo al criterio anterior y su importe es menor al de cotización a dicha fecha y al precio medio de último trimestre del ejercicio.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen gastos de formalización de préstamos recibidos y gastos por intereses diferidos por deudas contraídas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

g) Existencias

La Compañía valora sus existencias de materias primas y auxiliares a coste medio de adquisición que es inferior a su valor de mercado o reposición, y que es el valor que se aplica a los consumos.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Los productos terminados y los trabajos en curso se valoran al precio de coste real o de mercado, si éste fuera menor. En caso necesario, se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando existen dudas de su recuperabilidad.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 2000, imputados a resultados no han sido significativas.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipo de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento de mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Todas las monedas en las que opera la Sociedad gozan de tipo de cambio oficial.

i) Subvenciones

Las subvenciones de capital se contabilizan en base a su devengo y se llevan a la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", proceden de concesiones para la financiación de proyectos de inversión en inmovilizado y se imputan a resultados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma lineal en un período de diez años, lo cual tiene una correlación razonable con los bienes subvencionados.

Al 31 de Diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 402.872 miles de pesetas, las concesiones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 13.524 miles de pesetas, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 74.079 miles de pesetas.

j) Clasificación de las deudas a corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

k) Impuesto sobre sociedades

El impuesto de sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes y temporales entre el resultado contable y el fiscal. Las deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio, del que se reducen las retenciones y los pagos a cuenta del impuesto.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la presentación de las cuentas anuales.

l) Ingresos y Gastos

Se contabilizan sin incluir, si procede, el IVA repercutido o soportado respectivamente y de acuerdo a principios contables del devengo, con independencia del momento de cobro o pago, y de correlación de ingresos y gastos.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe en miles de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 2000 es el siguiente:

(Datos en miles de pesetas)					
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.1999	Aumentos	Amortización	Trasposos	Saldo Final al 31.12.1999
Gastos de Constitución	2.319	0	-773	0	1.546
Gastos ampliacion Capital	68.444	3.960	-15.457	0	56.947
Gastos Primer Establecimiento	1.327	0	-442	0	885
Sistema Calidad ISO	552	0	-138	0	414
Proyecto Bolsa	276.908	0	-55.101	0	221.807
					0
Totales	349.550	3.960	-71.911	0	281.599

(Datos en miles de pesetas)					
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2000	Aumentos	Amortización	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2000
Gastos de Constitución	1.546	0	-773	0	773
Gastos ampliacion Capital	56.947	20.290	-16.649	805	61.393
Gastos Primer Establecimiento	885	0	-443	0	442
Sistema Calidad ISO	414	0	-138	0	276
Proyecto Bolsa	221.807	0	-55.247	-805	165.755
					0
Totales	281.599	20.290	-73.250	0	228.639

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 y 2000, es el siguiente (en miles de pesetas):

Concepto	(Datos en miles de pesetas)				Saldo Final al 31.12.1999
	Saldo Inicial al 01.01.1999	Aumentos	Bajas	Traspasos	
COSTE DE INMOVILIZADO INMATERIAL					
Gastos de Investigación y Deasarrollo	100.030	69.634	-7.116	16.250	178.798
Propiedad Industrial	749	247	0	0	996
Aplicaciones Informáticas	48.839	0	-25.685	475	23.629
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	132.540	0	0	-15.489	117.051
Total Coste	282.158	69.881	-32.801	1.236	320.474
AMORTIZACION DE LAS INMOVILIZACIONES					
Gastos de Investigación y Deasarrollo	9.423	19.247	-7.116	-131	21.423
Propiedad Industrial	77	150	0	0	227
Aplicaciones Informáticas	28.762	8.936	-25.685	0	12.013
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	17.423	7.470	0	-4.707	20.186
Total Amortización	55.685	35.803	-32.801	-4.838	53.849
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	226.473	34.078	0	6.074	266.625

Concepto	(Datos en miles de pesetas)				Saldo Final al 31.12.2000
	Saldo Inicial al 01.01.2000	Aumentos	Bajas	Traspasos	
COSTE DE INMOVILIZADO INMATERIAL					
Gastos de Investigación y Deasarrollo	178.798	37.862	0	0	216.660
Propiedad Industrial	996	0	0	0	996
Aplicaciones Informáticas	23.629	360	0	0	23.989
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	117.051	0	-12.850	-13.038	91.163
Total Coste	320.474	38.222	-12.850	-13.038	332.808
AMORTIZACION DE LAS INMOVILIZACIONES					
Gastos de Investigación y Deasarrollo	21.423	26.141	0	0	47.564
Propiedad Industrial	227	199	0	0	426
Aplicaciones Informáticas	12.013	5.907	0	0	17.920
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	20.186	5.875	-2.389	-7.855	15.817
Total Amortización	53.849	38.122	-2.389	-7.855	81.727
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	266.625	100	-10.461	-5.183	251.081

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2000 se han adquirido en contrato de arrendamiento financiero determinados elementos de Activo Fijo, que se contabilizan en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Los costes financieros de esta operación se contabilizan en la cuenta de "Gastos por intereses diferidos" dentro del capítulo gastos a distribuir en varios ejercicios. La situación de estas operaciones al 31.12.00, es la siguiente (en miles de pesetas):

Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero			
	Año	Capital	Intereses
Corto Plazo	2001	14.754	700
		14.754	700
Largo Plazo	2002	5.544	85
		5.544	85
TOTAL		20.298	785

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 era, en miles de pesetas:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 1999						(Datos en miles de pesetas)
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.1999	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.1999	
COSTE DE INMOVILIZADO MATERIAL						
Terrenos y Bienes Naturales	77.651	12.271	0	0	89.922	
Construcciones	2.464.690	20.129	0	0	2.484.819	
Instalaciones Técnicas	9.006.195	157.428	0	127.641	9.291.264	
Maquinaria	8.194.425	769.476	0	125.553	9.089.454	
Ustillaje	5.474	0	-5.474	0	0	
Mobiliario	95.342	8.844	0	251	104.437	
Equipos Procesos de Información	36.120	23.638	0	931	60.689	
Elementos de Transporte	139.306	32.008	-34.143	18.020	155.191	
Otro Inmovilizado Material	89.205	0	0	0	89.205	
Anticipos e inmovilizado en curso	385.434	202.424	0	-273.632	314.226	
Total Coste	20.493.842	1.226.218	-39.617	-1.236	21.679.207	
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL						
Construcciones	368.124	41.654	0	0	409.778	
Instalaciones Técnicas	1.888.414	327.290	0	210.322	2.426.026	
Maquinaria	3.826.347	349.620	0	-211.174	3.964.793	
Ustillaje	5.474	0	-5.474	0	0	
Mobiliario	52.783	5.120	0	0	57.903	
Equipos Procesos de Información	11.290	9.030	0	0	20.320	
Elementos de Transporte	63.666	7.934	-22.856	4.707	53.451	
Otro Inmovilizado Material	0	137	0	852	989	
Total Amortización	6.216.098	740.785	-28.330	4.707	6.933.260	
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	14.277.744	485.433	-11.287	-5.943	14.745.947	

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente, en miles de pesetas:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2000		(Datos en miles de pesetas)			
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2000	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2000
COSTE DE INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y Bienes Naturales	89.922	0	0	0	89.922
Construcciones	2.484.819	32.004	-44.508	0	2.472.315
Instalaciones Técnicas	9.291.264	190.403	-168.931	-302.801	9.009.935
Maquinaria	9.089.454	1.447.730	-521.049	298.317	10.314.452
Uillaje	0	404	0	0	404
Mobiliario	104.437	9.892	0	0	114.329
Equipos Procesos de Información	60.689	20.557	-10.000	0	71.246
Elementos de Transporte	155.191	32.620	-28.535	13.038	172.314
Otro Inmovilizado Material	89.205	18.412	-49.738	0	57.879
Anticipos e inmovilizado en curso	314.226	-166.655	0	4.484	152.055
Total Coste	21.679.207	1.585.367	-822.761	13.038	22.454.851
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL					
Construcciones	409.778	49.360	-44.508	0	414.630
Instalaciones Técnicas	2.426.026	370.034	-168.931	-6.979	2.620.150
Maquinaria	3.964.793	412.183	-508.151	0	3.868.825
Uillaje	0	0	0	0	0
Mobiliario	57.903	6.076	0	0	63.979
Equipos Procesos de Información	20.320	16.194	-10.000	0	26.514
Elementos de Transporte	53.451	15.315	-17.273	7.855	59.348
Otro Inmovilizado Material	989	330	0	6.979	8.298
Total Amortización	6.933.260	869.492	-748.863	7.855	7.061.744
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	14.745.947	715.875	-73.898	5.183	15.393.107

Conforme al Real Decreto 7/96 de 7 de junio, se actualizaron los valores del inmovilizado Material y sus correspondientes amortizaciones por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada como correcta.

En los valores del Inmovilizado material existen incorporaciones por costes financieros correspondientes al periodo de puesta en marcha por valor de 679.017 miles de pesetas.

Todo el conjunto de las inmovilizaciones materiales y los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se encuentran cubiertos por una póliza de seguro suficiente para cubrir su valor a reposición.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1999 es el siguiente (en miles de Pesetas):

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.1999	Entradas	Aumentos	Salidas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.1999
Multienergías, A.I.E.	425.000	0	0	0	0	425.000
Electovapor, A.I.E.	52.250	0	0	0	0	52.250
Trasloga, S.L.	545.080	0	310.500	0	0	855.580
Cartonajes Castellanos, S.A.	229.585	0	0	0	0	229.585
Torrespack 2000, S.A.	139.350	0	66.000	0	0	205.350
Cartonajes Mimó, S.L.	13.352	0	3.787	0	180	17.319
Cartonajes Marcuello, S.L.	12.441	0	0	0	0	12.441
Embalatges Sentelles, S.L.	0	0	130.432	0	0	130.432
Cartón Soler, S.L.	0	0	10.000	0	0	10.000
Imocapital-SGPS, S.A.	0	0	2.073	0	0	2.073
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	0	0	233.403	0	0	233.403
Fianzas y Depósitos	5.089	0	336	-1.001	0	4.424
Provisiones	-51.811	-87.804	0	0	-80	-139.695
Saldo final 1999	1.370.336	-87.804	756.531	-1.001	100	2.038.162

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2000 es el siguiente (en miles de Pesetas):

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2000	Entradas	Aumentos	Salidas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2000
Multienergías, A.I.E.	425.000	0	186.264	0	0	611.264
Electovapor, A.I.E.	52.250	0	39.361	0	0	91.611
Trasloga, S.L.	855.580	0	877.500	0	0	1.733.080
Cartonajes Castellanos, S.A.	229.585	0	0	-229.585	0	0
Torrespack 2000, S.A.	205.350	0	9.123	0	0	214.473
Embalatges Sentelles, S.L.	130.432	0	185.581	0	0	316.013
Imocapital-SGPS, S.A.	2.073	0	77.918	0	0	79.991
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	233.403	0	632.217	0	0	865.620
Cartonajes Mimó, S.L.	17.319	0	7.713	0	0	25.032
Cartonajes Marcuello, S.L.	12.441	0	0	0	0	12.441
Cartón Soler, S.L.	10.000	0	1.220	0	0	11.220
Fianzas y Depósitos	4.424	0	132	-998	0	3.558
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)	0	2.873.064	0	0	0	2.873.064
Provisiones	-139.695	-402.174	0	0	0	-541.869
Saldo final 2000	2.038.162	2.470.890	2.017.029	-230.583	0	6.295.498

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Electrovapor AIE, es una agrupación de interés económico constituida al amparo de la Ley 12/1991 de 29 de Abril, cuya finalidad es la cogeneración para la producción de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas licuado natural. Recursos Energéticos Locales S.A. participa en el 45 % de la misma, correspondiendo el restante 55% a Papeles y Cartones de Europa S.A. El resultado de la Agrupación en el ejercicio 1999, ascendió a 18.388 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2000, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 39.361 miles de pesetas. Se efectúa una provisión por las pérdidas del ejercicio 1999 de 10.114 miles de pesetas y por el ejercicio 2000 un importe de 37.112 miles de pesetas, que representan la parte correspondiente a las pérdidas previstas de este ejercicio en la proporción a la participación que Papeles y Cartones de Europa, S.A. posee en la Agrupación.

Trasloga S.L., es una sociedad dedicada a la fabricación de plancha de cartón ondulado y cajas de cartón ondulado, con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de la formulación de estas cuentas anuales de 5.865.878,14 euros (976.000 miles de pesetas). La participación de Papeles y Cartones de Europa S.A. representa un 100%. El resultado de la sociedad para el ejercicio 1999 fue de 51.629 miles de pesetas de beneficio.

Multienergías AIE, es una agrupación de interés económico constituida al amparo de la Ley 12/1991 de 29 de Abril, cuya finalidad es la cogeneración para la fabricación de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas natural. Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (I.D.A.E.), participa en el 22,73% de la misma, correspondiendo el restante 77,27% a Papeles y Cartones de Europa S.A. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1999 ascendió a 98.133 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2000, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 186.264 miles de pesetas. Se efectúa una provisión por el ejercicio 1999 de 75.825 miles de pesetas y por el ejercicio 2000 un importe de 275.445 miles de pesetas, que representan la parte correspondiente a las pérdidas previstas de este ejercicio en la proporción a la participación que Papeles y Cartones de Europa, S.A. posee en la Agrupación.

La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los cuatro últimos años. La Asamblea General de la Agrupación, celebrada con fecha 29 de junio de 1999, ante la falta de acuerdo entre los socios en cuanto a la financiación de la Agrupación, acordó la disolución y posterior liquidación de la misma. No obstante, esta decisión se encuentra suspendida y la Agrupación continúa con sus actividades con el apoyo financiero de Papeles y Cartones de Europa, S.A. hasta tanto en cuanto se encuentre una alternativa que satisfaga a los socios.

Cartonajes Castellanos S.A., es una sociedad que en el ejercicio 1998 procedió a aportar toda su actividad industrial de fabricación de cajas y envases de cartón ondulado a Trasloga, S.L. para concentrar la fabricación de cajas de cartón en el centro de Dueñas (Palencia). Con fecha 20 de Setiembre de 2000, se procedió a la fusión por absorción de esta Compañía por parte de Papeles y Cartones de Europa, S.A., propietaria del 100% de las acciones de la Sociedad, mediante escritura pública, número de protocolo 4.283 de la Notaría de Madrid, de D. Luis Sanz Rodero. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1999 fue de 2.889 miles de pesetas de beneficio.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Torrespack 2000, S.A., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 456.769,20 euros (76.000 miles de pesetas). La participación de Papeles y Cartones de Europa, S.A., es del 100%. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1999 fue de 64.712 miles de pesetas de beneficio.

Embalatges Sentelles, S.L., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 216.301,8 miles de pesetas. La participación de Papeles y Cartones de Europa, S.A., es del 100%. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1999 fue de 57.015 miles de pesetas de pérdidas.

Fábrica de Papel Do Ave, S.A., es una sociedad ubicada en Ovar – Oporto (Portugal), dedicada a la fabricación de cartón ondulado y cajas de cartón del mismo material, cuya participación al 100% fue adquirida por Papeles y Cartones de Europa, S.A. con fecha 29 de diciembre de 1999. En el momento de tomar la participación de la Sociedad estaba a la espera de que por parte de las Autoridades Judiciales se levantara la suspensión de pagos una vez llegado al acuerdo con acreedores, la cual se llevó a efectos en el mes de Enero de 2000, momento en el que se tomó la gestión de la Compañía. El capital suscrito a la fecha de formular estas cuentas anuales es de 4.500.000 de Euros.

Imocapital, SGPS, S.A., es una sociedad portuguesa de inversión en la que Papeles y Cartones de Europa, S.A. participa en un 50% de la misma. El capital es de 5.000 miles de escudos portugueses. La Compañía participa desde el mes de marzo de 2000 del 65% de Gescartao, SGPS, S.A. sociedad portuguesa de inversión que entre sus activos al cierre de ejercicio 2000 posee el 100% de las Compañías portuguesas Portucel Viana, S.A., Portucel Recicla, S.A., Portucel Embalagem, S.A.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía tenía recibido por parte de Papeles y Cartones de Europa, S.A. un crédito por importe de 2.873.064 miles de pesetas, para la adquisición del Grupo Gescartao, en la proporción anteriormente comentada. Esta cifra es susceptible de capitalización.

Empresas asociadas, corresponde a participaciones minoritarias en empresas del sector de transformación de cajas de cartón ondulado, cuyo valor de adquisición a la fecha de cierre es de 48.693 miles de pesetas. En el ejercicio se han dotado una provisión global por estas participaciones de 3.678 miles de pesetas.

9.- ACCIONES PROPIAS

Acogiéndose a las facultades otorgadas al Consejo de Administración por la Junta General de la Sociedad que se celebró el 25 de mayo de 1998 y renovada los días 14 de junio de 1999 y 12 de junio de 2000, el Consejo decidió la compra directa de acciones propias dentro de los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Al 31 de diciembre de 1999, la composición de la autocartera era de 1.386.154 títulos que representan el 4,99% del capital social, por un importe de 523.065 miles de pesetas y la provisión para depreciación de Autocartera en el ejercicio había sido de 47.185 miles de pesetas con lo que la provisión total ascendía a 71.017 miles de pesetas.

Con fecha 15 de noviembre de 2000 en Junta General Extraordinaria de la Sociedad se aprobó la reducción del capital social en 3.477.500 euros por amortización de 1.738.750 acciones representativas del 5% del capital que había sido adquiridas en el mercado utilizando las autorizaciones señaladas en el párrafo anterior.

En la Junta anteriormente mencionada se autoriza al Consejo a la nueva compra del 5% de los títulos de la Compañía, dentro de los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2000, la composición de la autocartera era de 74.544 títulos que representan el 0,22% del capital social, por un importe de 16.233 miles de pesetas. No se ha efectuado provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

10.- EXISTENCIAS

Las existencias se componen de las partidas siguientes (en miles de pesetas), al 31 de diciembre de 1999 y 2000.

Existencias (En miles de pesetas)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
- Comerciales	184.701	561.765
- Materias Primas y Auxiliares	619.662	667.790
- Otros Aprovisionamientos	951.730	888.761
TOTAL	1.756.093	2.118.316

Las existencias en general se encuentran cubiertas por una póliza de seguro suficiente para cubrir su valor a reposición.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

11.- DEUDORES

La composición de esta partida de Balance es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

Deudores (En miles de pesetas)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
- Clientes Nacionales	1.896.895	1.979.811
- Clientes extranjeros	181.528	371.132
- Empresas del Grupo	2.045.186	3.314.637
- Empresas Asociadas	1.219.601	87.109
- Deudores Varios	342.977	61.048
- Administraciones Públicas	204.921	269.031
- Provisión Clientes Dudoso Cobro	-254.897	-187.000
TOTAL	5.636.211	5.895.768

Al 31 de diciembre de 2000, este epígrafe incluye el contravalor de determinadas divisas, todas ellas con cotización oficial, por importe de 63.017 miles de pesetas. El resto del saldo de la partida "Clientes Extranjeros", sus transacciones se efectúan en euros.

En el ejercicio se han dotado provisiones y pérdidas por 14.653 miles de pesetas para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 6.638 miles de pesetas, provisionados en ejercicios anteriores. En el ejercicio se han compensado saldos fallidos y provisionados en ejercicios anteriores por importe de 75.912 miles de pesetas.

Las operaciones comerciales se encuentran garantizadas mediante una póliza de crédito comercial que garantiza con los límites pactados, una indemnización por las pérdidas finales que se pudieran experimentar como consecuencia de la insolvencia definitiva de los deudores.

12.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito está formado por 33.004.322 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado. El importe del capital es de 66.008.644 euros equivalentes a 10.982.914.240 pesetas. Las acciones cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid y Barcelona y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Con fecha 17 de Noviembre de 2000, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Joaquín Delibes Senna-Cheribbo, número de protocolo 2.004, se efectuó la elevación a público de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 12 de Junio de 2000, por la que se amplió el capital social de la Sociedad en la cantidad de 6.948.614 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, por importe de 13.897.228 euros equivalentes a 2.312.304.178 pesetas, con cargo a reservas de libre disposición.

Con fecha 18 de diciembre de 2000, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, se efectuó la protocolización de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Extraordinaria, por la que se reduce el capital social de la Sociedad en la cantidad de 3.477.500 euros, equivalentes a 578.607.315 pesetas mediante la amortización de 1.738.750 acciones existentes en autocartera de la propia Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2000 los principales accionistas y sus participaciones eran las siguientes:

Corporación Industrial Ardagán, S.A.	43,19 %
Rengo Co Lda.	19,02 %
Autocartera	0,22 %
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	37,55 %

b) Prima de emisión.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000, la cuenta está saldada conforme a los movimientos producidos desde su creación en la ampliación de capital efectuada el 8 de Julio de 1998, que ascendió a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas, deducidas en 910.879.977 pesetas, aplicadas a la ampliación de capital efectuada el 15 de julio de 1999, el resto, es decir, 1.815.856.114 pesetas, han sido aplicados a la ampliación con cargo a reservas de fecha 17 de Noviembre de 2000, comentada en el párrafo anterior.

El artículo 157 de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital y no establece limitación alguna para su disponibilidad a este fin.

c) Reservas Legales

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 220.249 (miles de pesetas), correspondiendo 140.922 (miles de pesetas) al saldo del 31 de diciembre de 1999 y 79.327 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1999.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Conforme al artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, una cifra igual al diez por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el veinte por ciento del capital social.

d) Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.708.684 (miles de pesetas), corresponde 1.907.907 (miles de pesetas) al saldo del 31 de diciembre de 1999, 713.939 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1999, 506.832 (miles de pesetas), por el traspaso de la cuenta "reservas para acciones propias" y 76.455 (miles de pesetas) por la diferencia de la amortización de acciones de autocartera entre el valor nominal y su valor de coste, menos la aplicación efectuada en el ejercicio por importe de 496.449 (miles de pesetas) en la ampliación de capital con cargo a reservas de fecha 17 de Noviembre de 2000, comentada en el párrafo a) anterior.

e) Reservas para acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 16.233 (miles de pesetas), corresponden al traspaso en el ejercicio 1998, de 442.389 (miles de pesetas); por el ejercicio 1999, de 80.676 (miles de pesetas), y por el ejercicio 2000, se han aplicado por reducción y amortización de la autocartera, la cantidad de 506.832 (miles de pesetas), efectuados todos los movimientos en la cuenta de "Reservas Voluntarias" para cumplir con el requisito del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, referente al régimen de acciones propias.

f) Reservas de Revalorización RDL 7/96.

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 850.437 (miles de pesetas), corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 1999, que procede de la actualización de acuerdo a lo establecido en el RDL 7/96 de 7 de junio y en el RD 2607/96 de 20 diciembre. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada como correcta.

Estas reservas a la fecha de cierre del ejercicio 2000, pueden ser destinadas a las aplicaciones desarrolladas en el artículo 15 del Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Los detalles de las cuentas que conforman los fondos propios a 1999 y 2000, son los siguientes en miles de pesetas:

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 1999

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	TRASPASOS	SALDO FINAL
	1/01/99				31/12/99
CAPITAL SOCIAL	8.338.337	910.880	0	0	9.249.217
PRIMA DE EMISION	2.726.736	0	910.880	0	1.815.856
RESERVAS	1.889.693	682.201	0	0	2.571.894
Reservas Legales	72.702	68.220	0	0	140.922
Reservas Voluntarias	1.374.602	613.981	0	-80.676	1.907.907
Reservas para acciones propias	442.389	0	0	80.676	523.065
RESERVA DE REVALORIZACION	850.437	0	0	0	850.437
PERDIDAS Y GANANCIAS	682.201	793.266	682.201	0	793.266
TOTAL	14.487.404	2.386.347	1.593.081	0	15.280.670

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2000

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	TRASPASOS	SALDO FINAL
	1/01/00				31/12/00
CAPITAL SOCIAL	9.249.217	2.312.304	502.152	-76.455	10.982.914
PRIMA DE EMISION	1.815.856	0	1.815.856	0	0
RESERVAS	2.571.894	793.266	496.449	76.455	2.945.166
Reservas Legales	140.922	79.327	0	0	220.249
Reservas Voluntarias	1.907.907	713.939	496.449	583.287	2.708.684
Reservas para acciones propias	523.065	0	0	-506.832	16.233
RESERVA DE REVALORIZACION	850.437	0	0	0	850.437
PERDIDAS Y GANANCIAS	793.266	1.018.652	793.266	0	1.018.652
TOTAL	15.280.670	4.124.222	3.607.723	0	15.797.169

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

13.- SUBVENCIONES

Este epígrafe, incluye las subvenciones pendientes de llevarse a ingresos y recibidas y/o devengadas de distintos Organismos de acuerdo con el siguiente detalle (en miles de pesetas):

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 1999

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	SALDO INICIAL 1/01/99	ENTRADAS	SALIDAS	IMPUTACIONES AL EJERCICIO	SALDO FINAL 31/12/99
Del Estado	112.762	181.845	0	27.796	266.811
De Otras Administraciones Públicas	250.726	0	33	54.077	196.616
TOTAL	363.488	181.845	33	81.873	463.427

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2000

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	SALDO INICIAL 1/01/00	ENTRADAS	SALIDAS	IMPUTACIONES AL EJERCICIO	SALDO FINAL 31/12/00
Del Estado	266.811	0	0	32.241	234.570
De Otras Administraciones Públicas	196.616	13.524	0	41.838	168.302
TOTAL	463.427	13.524	0	74.079	402.872

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

14.- DEUDAS

A 31 de diciembre de 1999 y 2000 el detalle de estas partidas era el siguiente, en miles de pesetas:

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 1999								
(Datos en miles de pesetas)								
DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						
		2001	2002	2003	2004	2005	Resto	TOTAL
Deudas con Entidades de Crédito	634.310	466.040	1.134.070	1.256.994	1.500.000	750.000	0	5.107.104
Deudas con Emp. Grupo y Asociadas	148.519	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	2.069.242	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	444.310	273.317	57.774	86.081	147.005	139.854	876.604	1.580.635
TOTAL	3.296.381	739.357	1.191.844	1.343.075	1.647.005	889.854	876.604	6.687.739

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2000								
(Datos en miles de pesetas)								
DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						
		2002	2003	2004	2005	2006	Resto	TOTAL
Deudas con Entidades de Crédito	2.051.267	3.428.833	2.303.717	2.294.643	1.147.322	0	0	9.174.515
Deudas con Emp. Grupo y Asociadas	108.257	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	2.864.656	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	1.320.269	296.754	0	14.739	42.147	5.814	1.425.312	1.784.766
Ajustes por periodificación	114.748	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	6.459.197	3.725.587	2.303.717	2.309.382	1.189.469	5.814	1.425.312	10.959.281

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 192.104 miles de pesetas corresponden a proveedores comerciales extranjeros, en su gran mayoría en euros. Por lo tanto en divisas, las operaciones son poco significativas y todas ellas en moneda de cotización oficial.

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, 38.971 miles de pesetas corresponden a Acreedores por Inversión extranjeros, en su mayoría en euros. Por lo tanto en divisas, las operaciones son poco significativas y todas ellas en moneda de cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2000 existen créditos pendientes de disposición por un importe de 90 millones de pesetas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

15.-SITUACION FISCAL

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 2000 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto es la siguiente (en miles de pesetas):

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto Sobre Sociedades. Ejercicio 1999 y 2000					
(Datos en miles de pesetas)	<u>Ejercicio 1999</u>		<u>Ejercicio 2000</u>		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Resultado Contable del Ejercicio			793.266		1.018.652
Impuesto sobre Sociedades (previsión)	359.373		319.270		
Diferencias Permanentes:					
Con origen en el ejercicio	518		0		
Transparencia Fiscal		90.941		407.728	
Diferencias Temporales:					
Con origen en el ejercicio	132.007	1.194.223	53.686	530.161	
Base Imponible (Resultado Final)			0		453.719

La diferencia temporal computada en la liquidación del impuesto de sociedades viene motivada por la aplicación del Real Decreto Ley 7/1994 de 20 de junio, sobre la libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo y que conserva su vigencia conforme a la disposición derogatoria única 2.21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, para la aceleración de amortizaciones establecida por Real Decreto ley 3/1993 para elementos de Activo Fijo material nuevos y en el tratamiento fiscal de operaciones de arrendamiento financiero.

Gasto por Impuesto sobre Beneficios

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Impuesto Diferido	359.373	166.766
Deducciones en la cuota		58.941
Impuesto a cuenta y retenciones		97.331
Impuesto a liquidar		2.530

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

En el cálculo del impuesto se han aplicado deducciones, por gastos en I+D, y Gastos en Formación Profesional, por un importe total de 6.298 miles de pesetas, correspondientes al ejercicio 2000. También se han aplicado deducciones pendientes de ejercicios anteriores por importe de 52.643 miles de pesetas.

Se encuentran abiertos a Inspección, por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios, para todos los impuestos que son aplicables a la Sociedad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Compañía estiman que en caso de existir no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

16.- PASIVOS CONTINGENTES

La sociedad a la fecha del 31 de diciembre de 2000, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 69.626 miles de pesetas. Ante Organismos Oficiales por importe de 39.963 miles de pesetas y el resto corresponden a garantías de cumplimiento ante entidades de servicios.

Como garantías de aval prestadas por Papeles y Cartones de Europa, S.A., ante entidades financieras a favor de Empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 2000, existían por un saldo de 21.814 miles de pesetas.

17.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en los ejercicios 1999 y 2000 es el siguiente:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios.

(Datos en porcentajes)

EJERCICIO	Actividad	Mercados			TOTAL
		Nacional	CEE	Otros	
2000	Papel y Cartón	79%	18%	3%	100%
1999	Papel y Cartón	82%	17%	1%	100%

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2000

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Ingresos		
Subenciones al Capital	81.873	74.079
Beneficio por enajenación de inmovilizados	0	15.279
Por operaciones con acciones propias	1.180	0
Otros	46.805	8.229
TOTAL	129.858	97.587
Gastos		
Gastos ejercicios anteriores	1.900	3.794
Pérdida por enajenación de inmovilizados	0	787
Por operaciones con acciones propias	2.237	16.862
Otros	1.713	4.482
TOTAL	5.850	25.925

Empleo Medio del Ejercicio

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Dirección	11	11
Técnicos y Administración	80	82
Fabricación	202	220
TOTAL	293	313

Gastos de Personal
(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Sueldos y Salarios	1.070.539	1.199.650
Seguridad Social a cargo Empresa	270.830	315.416
TOTAL	1.341.369	1.515.066

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2000

Otros Gastos de Explotación
(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Transportes	778.411	836.624
Servicios Profesionales y Exteriores	108.035	123.262
Energía y Agua	904.804	959.731
Combustible y Vapor	305.269	431.385
Gastos de Mantenimiento	406.776	870.331
Seguros	43.945	52.817
Contribuciones y Tributos	35.409	66.480
Gastos Diversos	313.193	378.905
TOTAL	2.895.842	3.719.535

Consumo de Materias Primas y Otras Materias Consumibles
(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Compras de Materias Primas	3.265.116	5.557.099
Compras de Otros Aprovisionamientos	859.167	1.063.051
Variación de existencias de Materias Primas	-42.106	-84.224
Variación de existencias de Materias Consumibles	1.127	-11.520
TOTAL	4.083.304	6.524.406

Transacciones de Empresas del Grupo y Asociadas.

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Compras Netas	944.464	1.180.465
Ventas Netas	1.186.969	3.053.336
Servicios Prestados	60.616	124.975
Otros Movimientos	77.852	0

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

Retribuciones a miembros del Consejo de Administración

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Retribuciones devengadas:		
Sueldos	7.350	28.480
Retribuciones	0	30.000
Dietas	15.600	6.150
TOTAL	22.950	64.630

18.- HECHOS POSTERIORES

Desde el primero de enero del ejercicio 2001, se están llevando los procesos de gestión financiera-contable en euros, lo que permitirá disponer en cualquier momento de estados financieros e informes en dicha moneda, así nos adelantamos un ejercicio a su implantación, lo que servirá para corregir los posibles defectos que pudieran surgir con su puesta en funcionamiento y este totalmente utilizable a primeros de 2002, fecha de obligado cumplimiento.

No existen otros hechos significativos que alteren los datos contenidos en esta memoria.

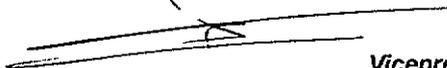
Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2000

19.- CUADROS DE FINANCIACION

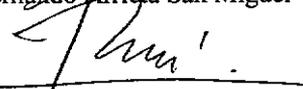
Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)				
EJERCICIO 2000			EJERCICIO 1999	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACION	ORIGEN
Gastos de Establecimiento	20.290		3.960	
Inmovilizado Inmaterial	22.577		75.954	
Inmovilizado Material	1.516.652		1.208.989	
Inmovilizado Financiero	4.257.336		667.826	
Acciones Propias		506.832	80.676	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		66.185	3.339	
Fondos Propios (Amortización acciones)	502.152			0
Subvenciones al Capital	60.555			99.939
Provisiones para Riesgos	71.017			47.185
Acreeedores a largo plazo		4.271.541	1.607.578	
Cash Flow		1.999.516		1.641.765
TOTAL	6.450.579	6.844.075	3.648.322	1.788.889
VARIACIONES DE CIRCULANTE	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN
Diferencia de estructura		393.496	1.859.433	
Existencias	362.223		56.745	
Deudores	259.557		1.945.944	
Inversiones Financieras Temporales	3.073.000			4.215.328
Tesorería		64.229		52.657
Ajustes por periodificación		74.240		7.071
Acreeedores a corto plazo		3.162.816	412.933	
TOTAL	3.694.781	3.694.781	4.275.056	4.275.056

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001. Los Administradores

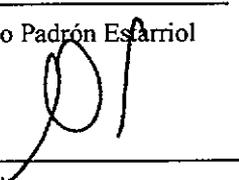
Presidente: 
 Corporación Oudaloi, S.A.
 José Miguel Isidro Rincón

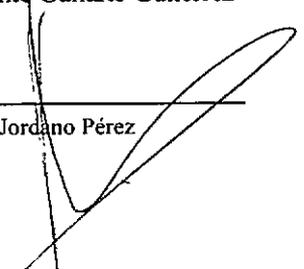
Vicepresidente: 
 Corporación Industrial Ardagán, S.A.
 Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente: _____
 Rengo, Co. Ltd.
 Seiji Kajitara

Vocal: 
 Fernando Padrón Estarriol

Vocal: _____
 Vicente Guilarte Gutierrez

Vocal: 
 Fernando Isidro Rincón
 Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.

Vocal: 
 Juan Jordano Pérez

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2000

PROPUESTA DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado del ejercicio 2000, que asciende a 1.018.652.372 pesetas., a Reserva Legal la cantidad de 101.865.237 Pesetas., a retribuir en concepto de dividendos la cantidad de 150.000.000 pesetas, a distribución de un 4% de los beneficios líquidos al Consejo de Administración la cantidad de 40.746.095 pesetas y el resto a Reserva Voluntaria por la cantidad de 726.041.040 pesetas.

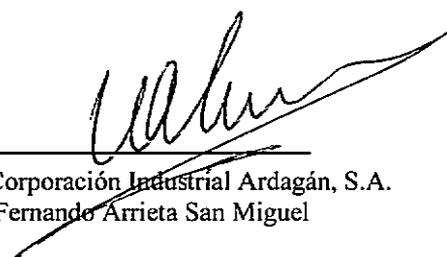
Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001. Los Administradores

Presidente:



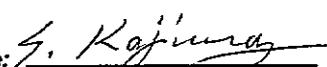
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



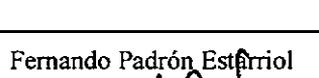
Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:



Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiura

Vocal:



Fernando Padrón Estarriol

Vocal:



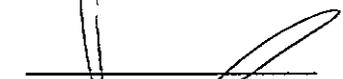
Vicente Guilarte Gutierrez

Vocal:



Fernando Isidro Rincón
Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.

Vocal:



Juan Jordano Pérez

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPAC)

Informe de Gestión

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

El sector de papel para embalaje, en general, ha evolucionado de forma regular en el ejercicio 2000, conforme a incrementos del 7,3% en el conjunto de producción de las distintas clases de papeles en la que opera EUROPAC. La fabricación nacional ascendió a 1,91 millones de Toneladas de la que EUROPAC fábrica el 10,2%.

Las producciones de papel para embalaje han sido de 143,8 miles de toneladas, un 6,99 % más que el ejercicio anterior, en el centro de Dueñas (Palencia) y 50,8 miles de toneladas, un 4,31 % más que el ejercicio 1999, en el centro de Alcolea del Cinca (Huesca). La producción de cartón ondulado, en el centro de Alcolea fue de 69,1 millones de m², un 5,73% menos que el ejercicio anterior.

LAS CUENTAS ANUALES

La cifra total de ventas en pesetas, ascendió a 14.315 millones de pesetas, un 30,09% mayor que el ejercicio anterior, debido al aumento de producciones señaladas y en menor medida debido a las composiciones de mix de productos y al alza de precios generadas durante el ejercicio.

Las evoluciones del ejercicio en distintos parámetros de la cuenta de explotación relacionadas a las del ejercicio pasado, son mejora, del beneficio de explotación en 587 millones de pesetas, el resultado antes de impuestos en 189 millones de pesetas y el resultado neto en 225 millones de pesetas, un 28,37% más. Se ha dotado un global de 981 millones de pesetas al fondo de amortización, un 15,68% más, los costes financieros han ascendido 78,4 millones de pesetas y se han provisionado la cartera financiera y las deudas de tráfico en 402 y 8 millones de pesetas respectivamente.

En el Balance de Situación del ejercicio 2000, cabe destacar el aumento producido en los exigibles tanto a corto, 3.163 millones de pesetas, como a largo, 4.272 millones de pesetas, debido principalmente a las adquisiciones de cartera financiera en empresas del sector. El inmovilizado material se ha incrementado en 1.585 millones de pesetas, el circulante de la Compañía, se sitúa en 4.912 millones de pesetas, que incrementados en 90 millones de pesetas de créditos bancarios disponibles, nos permiten una situación optima para poder afrontar las perspectivas previstas para el ejercicio 2001, con la holgura necesaria.

Del resultado neto del ejercicio, que ascendió a 1.018 millones de pesetas, se propondrá a la Junta General de Accionistas sea llevada a Reserva Legal la cantidad de 102 millones, a retribución por dividendos 150 millones, a distribución de beneficios al Consejo de Administración 40 millones y el resto a Reserva Voluntaria por importe de 726 millones de pesetas.

ACCIONES DEL EJERCICIO 2000

Como consecuencia de las inversiones realizadas tanto en activos fijos como en participaciones industriales, destacan principalmente, los cambios realizados en la máquina de fabricación de papel MP3 del centro de Alcolea, para aumentar la velocidad de trabajo, introducir una segunda capa que permite fabricar papeles de otras calidades distintas al fluting y lograr un incremento en producción en torno al 30%, logrado en parte en este ejercicio como se ha expuesto anteriormente y conseguir el objetivo en el próximo ejercicio, así como preparar las instalaciones en determinados componentes para lograr cotas de mayor calidad y productos con mayor rentabilidad en un futuro próximo. La mejora de la fabricación de preparación de pastas en la MP3 y actuaciones para la mejora de costes de fabricación. El monto de las inversiones industriales llevadas a cabo en el ejercicio, ascendió a 1.585 millones de pesetas.

En cuanto a las inversiones en participaciones industriales, cabe destacar los complementos a las iniciadas, el año pasado, para la toma de control en Embalatges Sentelles, S.L. y Fábrica de Papel Do Ave, dedicadas a la fabricación de cajas de cartón y la segunda, también a fabricar plancha de cartón ondulado, situadas en la provincia de Barcelona y Oporto (Portugal). Se incrementó la participación en Trasloga, S.L. de un 62,55 % al 100 %. Se adquirió en Portugal el 32,5% del Grupo Gescartao a través de la empresa de gestión de patrimonial Imocapital, SGPS, por cuya operación se invirtieron la cantidad de 2.951 millones de pesetas.

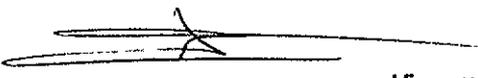
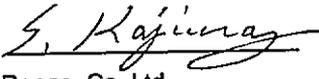
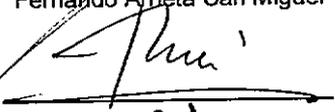
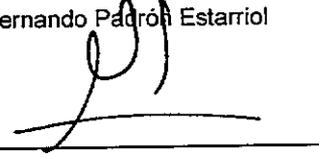
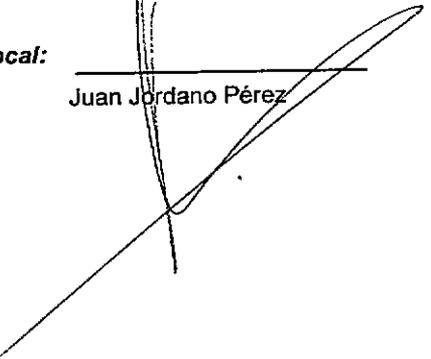
En relación, al capital social de la Sociedad cabe destacar el aumento del mismo con cargo a prima de emisión y reservas, por un importe de 13,89 millones de euros (equivalentes a 2.312 millones de pesetas), igualmente se procedió a la reducción del capital social mediante la amortización de 1.738.750 acciones existentes en autocartera, que representa el 5% del total. Con ambas operaciones se ha conseguido mejorar la situación actual de rentabilidad de las acciones.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2001.

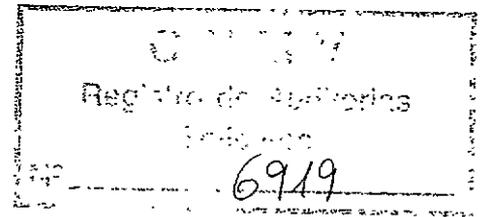
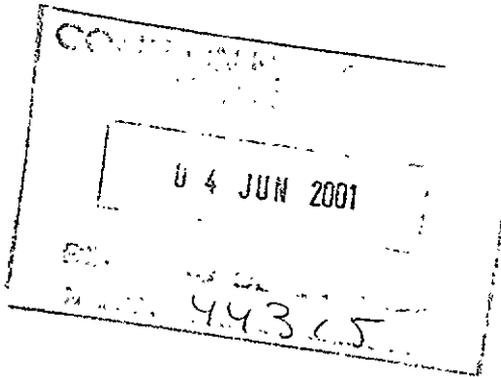
Desde el primero de enero del ejercicio 2001, se están llevando los procesos de gestión financiera-contable en euros, lo que permitirá disponer en cualquier momento de estados financieros e informes en dicha moneda, así nos adelantamos un ejercicio a su implantación, lo que servirá para corregir los posibles defectos que pudieran surgir con su puesta en funcionamiento y este totalmente utilizable a primeros de 2002, fecha de obligado cumplimiento.

Queremos agradecer a accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal de la Compañía la confianza depositada y dedicación aportada en la Entidad, esperando por nuestra parte que en próximos ejercicios se cumplan los compromisos anunciados y mejorar las expectativas.

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001. Los Administradores

Presidente: 	Vicepresidente: 
Corporación Oudaloi, S.A. José Miguel Isidro Rincón	Corporación Industrial Ardagán, S.A. Fernando Arrieta San Miguel
Vicepresidente: 	Vocal: 
Rengo, Co. Ltd. Seiji Kajura	Fernando Padrón Estarriol
Vocal: 	Vocal: 
Vicente Guilarte Gutierrez	Fernando Isidro Rincón Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.
Vocal: 	
Juan Jordano Pérez	

CNMV
Atn. Angel Benito Benito
(Director General)



Madrid, 31 de Mayo de 2001

Muy Sres. Nuestros:

En contestación a su escrito de fecha 28 de mayo de 2001 (nº de registro 200112487), adjunto enviamos la documentación en él solicitada: Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como una copia (se están imprimiendo los originales) del Informe Anual del año 2000, el cual les haremos llegar en formato impreso, en cuanto obre en nuestro poder.

Les rogamos acepten nuestras disculpas por la demora en el envío.

Atentamente,

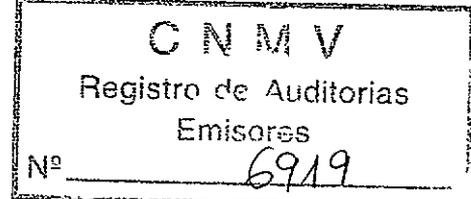
Pablo Hernández García
Secretario del Consejo de Administración

JMHM & AUDITORES

José Manuel Herrera Madariaga
Auditor - Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. n.º 3.578

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO DE PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

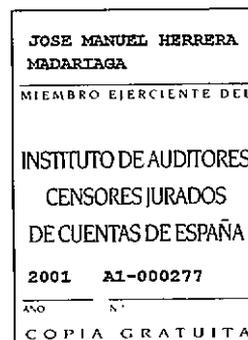
A los Accionistas de
la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**



- 1.- He auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, y sus Empresas Participadas, según se detallan en el apartado 1 y 2 de la memoria adjunta, que comprende el balance de situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2000, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.
- 2.- Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto en base a la información recibida de dichos Administradores, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados en la consolidación y de las estimaciones realizadas.
- 3.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 22 de marzo de 2000, emití informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresaba una opinión favorable.
- 4.- En mi opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del **Grupo PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 5.- El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del **Grupo PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. He verificado que la información contable que contienen los citados informes de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Mi trabajo como auditor 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 las cuentas anuales de las Sociedades Consolidadas.

Madrid, 15 de marzo de 2001

Fdo.: José Manuel Herrera Madariaga



GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Balance de situación a 31 de Diciembre de 2000 y 1999
(expresado en miles de pesetas)

	2000	1999
A C T I V O		
INMOVILIZADO	34.494.779	21.618.604
Gastos de establecimiento (nota 8)	282.359	292.034
Inmovilizaciones inmateriales (nota 9)	363.905	420.638
Inmovilizaciones materiales (nota 10)	32.336.841	19.972.518
Inmovilizaciones financieras (nota 11 a)	1.495.441	410.349
Acciones propias (nota 11 b)	16.233	523.065
FONDOS DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 5)	656.010	282.976
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	212.116	310.501
ACTIVO CIRCULANTE	18.636.980	7.777.408
Existencias (nota 13)	4.346.115	2.130.215
Deudores (nota 12)	10.093.133	5.121.046
Inversiones Financieras Temporales	3.126.640	50.343
Tesorería	490.957	384.714
Ajustes por periodificación	580.105	91.090
T O T A L	53.999.855	29.989.489
P A S I V O		
FONDOS PROPIOS (nota 14)	16.910.861	15.411.340
Capital suscrito	10.982.914	9.249.217
Prima de emisión	0	1.815.856
Reservas de Revalorización	850.437	850.437
Reservas	2.945.166	2.571.894
Reservas de Consolidación	129.937	45.452
Pérdidas y Ganancias	2.002.407	878.484
INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	16.432	330.286
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (nota 6)	2.038.230	0
INGRESOS A DIST. EN VARIOS EJERCIC. (nota 16)	722.842	771.384
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)	10.135	71.017
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 18)	17.375.282	8.012.946
Deudas con entidades de crédito	12.452.585	6.349.846
Otros acreedores	4.922.697	1.663.100
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 18)	16.926.073	5.392.516
Deudas con entidades de crédito	4.597.218	2.055.244
Deudas con sociedades participadas	180.974	39.222
Acreedores comerciales	7.693.289	2.425.544
Otras deudas no comerciales	2.292.988	872.506
Ajustes por periodificación	2.161.604	0
T O T A L	53.999.855	29.989.489

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001

Rengo Co. Ltd.

Seiji Kajitara

Fernando Padrón Estamol

José Jordano Pérez

Vicente Guillaume Güitear

Los Administradores:
Corporacion Oudaloi, S.A. Corporation Industrial Ardagén, S.A.
José Miguel Isidro Rincón Fernando Arpita San Miguel

Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.
Fernando Estro Rincón

GRUPO PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 2000 y 1999
(expresado en miles de pesetas)

DEBE	2000	1999
Variación existencias productos terminados	0	291.714
Aprovisionamiento (nota 21)	12.266.599	5.143.401
Gastos personales (nota 21)	3.932.634	1.617.149
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 8,9 y 10)	2.344.301	1.048.125
Variación de la provisiones de tráfico (nota 12)	48.926	101.213
Otros Gastos de Explotación (nota 21)	5.923.283	2.667.983
Suma	24.515.743	10.669.585
BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.954.216	1.555.202
Gastos financieros asimilados	999.786	579.633
Amortización del fondo de comercio consolidado (nota 5)	74.944	18.486
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.287.300	1.054.624
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 11)	3.679	47.185
Gastos extraordinarios (nota 21)	255.066	60.566
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	7.746	265.752
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.295.046	1.320.376
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	290.945	429.856
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	2.004.101	890.520
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA (nota 21)	1.694	12.036
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.002.407	878.484

Los Administradores
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arregui San Miguel

Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.
Fernando Isidro Rincón

HABER	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocios	26.803.224	12.312.878
Variación existencias productos terminados	486.014	0
Trabajos efec. por la empresa para su inmovilizado	147.538	90.356
Otros Ingresos	33.183	21.553
Suma	27.469.959	12.424.787

Ingresos Financieros 164.535 97.541

RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS 835.251 482.092

Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 4b y 6) 243.279 0

Ingresos extraordinarios (nota 21) 266.491 373.503

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001

Rengo Co Ltd
Seiji Kajura

Fernando Padrón Estamoi

Vicente Guilarte Gutiérrez

Juan Jordano Pérez

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

1.- Trasloga, S.L.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 5.865.878,14 Euros equivalente a 976 millones de pesetas, corresponden a la Sociedad dominante de forma directa el 100% de la Compañía. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce plancha de cartón ondulado y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 2000.

2.- Torres Pack 2000, S.A.

Con domicilio en C/Atenas s/nº Polígono Industrial de Torre de la Alameda (Madrid). Su cifra de capital social es de 456.769,20 Euros equivalentes a 76 millones de pesetas, de las que el 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 2000.

3.- Embalatges Sentelles, S.L.

Con domicilio en C/Lo Gaiter del Lobregat, 159 Polígono Industrial "Estruct" en El Prat de Lobregat, (Barcelona). Su cifra de capital social es de 1.300.000 Euros equivalentes a 216,3 millones de pesetas, de las que el 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 2000.

4.- Fábrica de Papel Do Ave, S.A.

Con domicilio en Zona Industrial de Ovar, 3881 en Ovar de Codex (Portugal). Su cifra de capital social es de 4,5 millones de euros, de las que el 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 2000.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación.

2.- SOCIEDADES MULTIGRUPO

1.- Multienergías, A.I.E.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km. 98 Dueñas (Palencia). Su cifra de Capital es de 550 millones de pesetas, de los que 425 millones, es decir, un 77,27% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (I.D.A.E.). Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por método de integración proporcional. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 2000.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

2. - Electrovapor, A.I.E.

Con domicilio en la calle Infanta Mercedes número 90 de Madrid. Su cifra de Capital es de 95 millones de pesetas, de los que 52.250.000 pesetas, es decir, un 55% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a Recursos Energéticos Locales, S.A. Unipersonal, perteneciente al Grupo Endesa. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales en 31 de Diciembre de 2000.

3. - Imocapital - SGPS, S.A.

Con domicilio en Lugar do Espido, Vía Norte, Maia (Portugal). Su cifra de Capital es de 5 millones de escudos portugueses, de los que 2,5 millones de escudos portugueses, es decir, un 50% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a la sociedad portuguesa Sonae Industria SGPS, S.A. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional. Es una Sociedad de Gestión de Participaciones Sociales y entre sus activos figuran el 65% de Gescartao, SGPS, S.A. En esta última compañía entre sus activos se encuentran las participaciones de las siguientes empresas:

Denominación Social	Sede	% de participación de capital		
		Directa	Indirecta	Total
Portucel Viana- Empresa de Papéis Industriais, S.A.	Viana do Castelo	100,00	-	100,00
Celnave - Agencia de Navegacao, Lda.	Viana do Castelo	-	100,00	100,00
Celpap - Terminal de Celulose e Papel de Portual, Lda.	Viana do Castelo	-	100,00	100,00
Portucel Embalagem - Empresa Productora de Embalagens de Cartao, S.A.	Albarraque	100,00	-	100,00
Emprobal - Empresa de Producao e Comercializacao de Embalagens, S.L.	Funchal	-	60,00	60,00
Lepe - Empresa Productora de Embalagens, S.A.	Marinha Grande	-	100,00	100,00
Portucel Recicla- Industria de Papel Reciclado, S.A.	Mourao	100,00	-	100,00
Enercicla - Sociedade de Cogeraçao Eléctrica, Lda.	Mourao	-	100,00	100,00

3.- BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales individuales de las sociedades que han sido objeto de consolidación, se presentarán para su aprobación a las respectivas Juntas y Asambleas Generales de Accionistas dentro de los plazos establecidos por las normas vigentes. Los administradores de la Sociedad estiman que no se producirán cambios que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes y multigrupo habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de todas ellas de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de sociedades Anónimas, el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991 de 20 de Diciembre sobre Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

b) Bases de consolidación

La consolidación ha sido efectuada siguiendo los principios básicos del método de integración global para aquellas empresas dependientes, detalladas en el punto 1) anterior, que cumplen los requisitos de la norma a tal efecto, por el que se han eliminado todas las cuentas y transacciones significativas existentes entre ellas y la Sociedad dominante. Los resultados y las reservas de filiales generadas entre el momento de compra y cierre de cada ejercicio, se llevan a las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias y reservas, reflejándose asimismo el interés minoritario correspondiente. Las sociedades señaladas en el punto 2) anterior, que cumplen con los requisitos del artículo 4.2.a. de las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas han sido integradas por el método de integración proporcional al ser consideradas sociedades multigrupo. No existen sociedades incluidas por el método de puesta en equivalencia.

c) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el cuadro de financiación y la memoria de 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaba parte de las cuentas anuales de 1999.

4.- NORMAS DE VALORACION

a) Fondo de comercio de consolidación

Es la diferencia positiva que existe entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad Dominante en el capital de la Sociedad dependiente, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada Sociedad participada atribuible a dicha participación en el momento de su incorporación, conforme al artículo 24 del RD 1815/1991 de 20 de diciembre. El Fondo se ha generado en los tres últimos ejercicios, a través de diferentes adquisiciones. La amortización del fondo correspondiente, se realiza en un período de diez años, que se considera razonable para la recuperación del mismo, conforme al desarrollo previsto de la evolución de las distintas participaciones.

b) Diferencias negativas de consolidación

Es la diferencia negativa que existe entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad Dominante en el capital de la Sociedad dependiente, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada Sociedad participada atribuible a dicha participación, en el momento de su incorporación.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Esta diferencia únicamente podrá llevarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: a) cuando esté basada, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondiente a la misma en la medida que esa previsión se realice y b) cuando corresponda a una plusvalía realizada. A estos efectos se considerará realizada la plusvalía cuando se enajene el bien correspondiente o se produzca su baja en el inventario. También se considerará realizada, en la proporción correspondiente, cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de la sociedad dependiente.

Todo ello, conforme al artículo 25 del RD 1815/1991 de 20 de diciembre.

c) Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Todas las transacciones significativas entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, con incidencia significativa en los resultados han sido eliminadas en su integridad, como lo han sido los créditos y débitos recíprocos entre la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes.

d) Homogeneización de partidas

Las diferencias existentes entre los criterios y normas de valoración de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación no son significativas, por lo que no se ha practicado homogeneización.

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras.

Las cuentas anuales de las Empresas extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación han sido convertidas a pesetas, conforme a la aplicación de la conversión de paridad a euros, ya que corresponde a compañías Portuguesas que emiten sus cuentas en escudos portugueses.

f) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se registran al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

g) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan, amortizándose en un período de 5 años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlos, la parte pendiente de amortizar se lleva con cargo a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

Las aplicaciones informáticas están compuestas por los conceptos de los importes satisfechos por el acceso a la propiedad, el derecho de uso de programa informáticos y los realizados por la propia empresa, se prevé que su utilización será en varios ejercicios. Los costes de mantenimiento y gastos informáticos de utilización anual, se imputan directamente como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora al precio de coste de adquisición. Las mejoras, en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de otra índole producidos en el periodo de instalación y puesta en marcha son incorporados al valor del bien. Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

En el caso de bajas o retiros de elementos de los inmovilizados materiales, su valor contable y su amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, en función de su vida útil. Los años aplicados a la amortización son los siguientes:

	Vida útil
Edificios y Construcciones	de 33 a 66 años
Instalaciones Técnicas Especializadas	de 12,5 a 25 años
Maquinaria	de 11 a 22 años
Otras Instalaciones	de 10 a 25 años
Utilaje	de 8 a 15 años
Mobiliario de laboratorio	de 12,5 a 14 años
Otro mobiliario	de 5 a 20 años
Equipos Procesos de Información	de 4 a 8 años
Elementos de Transporte interno	de 15 a 18 años
Elementos de Transporte externo	7 años
Otro Inmovilizado Material	25 años

La amortización de los elementos que se incorporan al inmovilizado material en cada ejercicio comienza a aplicarse a partir del primer día del ejercicio siguiente.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

i) Inmovilizado Financiero

Las participaciones en Sociedades integradas en el perímetro de la consolidación han sido eliminadas.

El resto corresponde al porcentaje de terceros sobre préstamos efectuados por la Sociedad dominante a Empresas incorporadas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional; a fianzas y depósitos constituidos a largo plazo, valoradas por el importe en que se constituyeron y a la participación de la Sociedad dominante u otras, en Compañías no incluidas en el perímetro de la consolidación, valorándose a su coste de aportación o adquisición, minoradas si procede en la amortización aplicada durante diez años, que se lleva a cabo sobre el exceso de adquisición y el valor teórico contable de la participación de acuerdo a las cuentas anuales del último ejercicio aprobado.

j) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluye gastos de formalización de préstamos recibidos y gastos por intereses diferidos por deudas adquiridas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

k) Existencias

Las compañías incluidas en esta consolidación valoran sus existencias de materias primas, auxiliares y repuesto a coste medio de adquisición o de coste, que es inferior a su valor de mercado o reposición, y que es el valor que se aplica a los consumos. Los productos terminados y los trabajos en curso se valoran al precio de coste real o de mercado, si éste fuera menor. En caso necesario, se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando existen dudas de su recuperación.

l) Acciones de la Sociedad Dominante

Las acciones propias en poder de la sociedad dominante de forma directa o indirecta, son valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Si el valor de mercado fuera menor al cierre de cuentas, se efectúa la correspondiente provisión por la diferencia.

Al cierre del ejercicio 2000, el saldo por este concepto es de 16.233 miles de pesetas. No se ha efectuado provisión por depreciación, ya que las acciones propias en cartera están valoradas de acuerdo al criterio anterior y su importe es menor al de cotización a dicha fecha y al precio medio del último trimestre del ejercicio.

m) Subvenciones

Las subvenciones de capital se contabilizan sobre la base del devengo y se llevan a la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Proceden de concesiones para la financiación de proyectos de inversión en inmovilizado y se imputan a resultados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en un período de diez años, lo cual tiene una correlación razonable con los bienes subvencionados.

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.

Las Empresas incluidas en la consolidación, residentes en España no tienen habilitadas provisiones por este concepto.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Las Entidades pertenecientes al Grupo Gescartao con domicilio en Portugal, en 1998 adoptaron como política contable el reconocimiento de sus responsabilidades con estos complementos conforme a la Directriz Contable nº 19, aprobado por el Consejo General de la Comisión de Normalización Contable el 21 de Mayo de 1997. El coste registrado por este concepto a la fecha de cierre de estas cuentas anuales ha sido de 561.167 miles de escudos portugueses, aplicados a la cuenta de costes de personal. La repercusión en estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es de 151.362 miles de pesetas, las cuales a efectos de consolidación han sido compensadas a través de la cuenta "Reversión de Diferencias Negativas de Consolidación" con cargo a la cuenta de "Diferencias Negativas de Consolidación".

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

Incluye otras provisiones para riesgos en Imocapital – SGPS, S.A., con repercusión en estas cuentas anuales consolidadas por un importe al cierre de 10.135 miles de pesetas.

p) Deudas a corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

q) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre sociedades se calcula en cada Compañía sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes y temporales entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del impuesto sobre sociedades, devengado en el ejercicio.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes, a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

Las sociedades que forman las cuentas consolidadas adjuntas presentan individualmente la declaración anual del Impuesto sobre Sociedades, a excepción de las Agrupaciones de Interés Económico, que están consideradas sociedades transparentes y sus bases imponibles son incorporadas a las bases de sus socios.

r) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 2000, imputados a resultados no han sido significativas.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipo de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento de mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Todas las monedas en las que opera las Sociedades del Grupo gozan de tipo de cambio oficial.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

s) Ingresos y gastos

Se contabilizan sin incluir, si procede, el IVA repercutido o soportado respectivamente y de acuerdo a principios contables del devengo, con independencia del momento de cobro o pago, y de correlación de ingresos y gastos.

5.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Este capítulo corresponde al Fondo de Comercio generado en las adquisiciones de determinadas sociedades del grupo, su movimiento se ha producido en el ejercicio 1998, por importe de 184.862 miles de pesetas, en el ejercicio 1999, 116.600 miles de pesetas y en el ejercicio 2000, 447.978 miles de pesetas. La amortización aplicada en el ejercicio 1999 ascendió a 18.486 miles de pesetas y en el ejercicio 2000, 74.944 miles de pesetas, por lo que el saldo neto de la cuenta al cierre de las cuentas al 31 de diciembre de 2000, es de 656.010 miles de pesetas.

6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Este capítulo corresponde a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2000 de Fábrica de Papel Do Ave e Imocapital en la adquisición del 32,5% del Grupo Gescartao, por un total de 2.281.509 miles de pesetas. En el ejercicio se han aplicado a la cuenta de "Reversión de diferencias negativas de consolidación" la cantidad de 243.279 miles de pesetas motivadas por la absorción de determinados gastos no operativos, producidos en Gescartao, en las cuentas anuales consolidadas de Imocapital y que corresponden al ajuste de los Fondos de Pensiones, Indemnizaciones por rescisiones de contratos laborales y en la amortización de fondo de comercio, absorbido en la adquisición. El neto de esta cuenta es de 2.038.230 miles de pesetas.

7.- PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTA EN EQUIVALENCIA

No existen en estas cuentas anuales consolidadas, sociedades en puesta en equivalencia.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria Consolidada 2000

8.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 1999 y al 2000, es el siguiente (en miles de pesetas):

(Datos en miles de pesetas)

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.1999	Aumentos	Amortización	Trasposos	Saldo Final al 31.12.1999
Gastos de Constitución	2.623	0	-956	0	1.667
Gastos ampliación Capital	75.892	7.376	-17.342	0	65.926
Gastos Primer Establecimiento	2.607	0	-669	0	1.938
Otros Gastos	1.104	0	-276	0	828
Proyecto Bolsa	276.908	0	-55.233	0	221.675
					0
Totales	359.134	7.376	-74.476	0	292.034

(Datos en miles de pesetas)

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2000	Incorpo- raciones	Aumentos	Amortización	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2000
Gastos de Constitución	1.667	32.733	175	-914	0	33.661
Gastos ampliación Capital	65.926	0	43.994	-32.841	0	77.079
Gastos Primer Establecimiento	1.938	0	22.207	-19.506	0	4.639
Otros Gastos	828	0	0	-276	0	552
Proyecto Bolsa	221.675	0	0	-55.247	0	166.428
						0
Totales	292.034	32.733	66.376	-108.784	0	282.359

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

9.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 1999 y al 2000, es el siguiente (en miles de pesetas):

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.1999	(Datos en miles de pesetas)			Saldo Final al 31.12.1999
		Aumentos	Bajas	Trasposos	
COSTE DE INMOVILIZADO INMATERIAL					
Gastos de Investigación y Desarrollo	117.309	69.634	-7.116	16.250	196.077
Propiedad Industrial	880	247	0	0	1.127
Aplicaciones Informáticas	52.412	572	-25.685	475	27.774
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	366.114	0	-5.256	-68.346	292.512
Total Coste	536.715	70.453	-38.057	-51.621	517.490
AMORTIZACION DE LAS INMOVILIZACIONES					
Gastos de Investigación y Desarrollo	21.481	22.571	-7.116	0	36.936
Propiedad Industrial	77	150	0	0	227
Aplicaciones Informáticas	28.956	9.401	-25.685	0	12.672
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	68.835	16.959	-5.256	-33.521	47.017
Total Amortización	119.349	49.081	-38.057	-33.521	96.852
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	417.366	21.372	0	-18.100	420.638

Concepto	Saldo Inicial		(Datos en miles de pesetas)			Saldo Final al 31.12.2000
	Incorporaciones	al 01.01.2000	Aumentos	Bajas	Trasposos	
COSTE DE INMOVILIZADO INMATERIAL						
Gastos de Investigación y Desarrollo	196.077	274.864	55.799	-15.468	0	511.272
Propiedad Industrial	1.127	39.398	533	0	0	41.058
Aplicaciones Informáticas	27.774	66	3.493	-307	12.749	43.775
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	292.512	0	0	-12.850	-95.432	184.230
Total Coste	517.490	314.328	59.825	-28.625	-82.683	780.335
AMORTIZACION DE LAS INMOVILIZACIONES						
Gastos de Investigación y Desarrollo	36.936	194.216	74.957	-15.468	0	290.641
Propiedad Industrial	227	19.688	51.023	0	0	70.938
Aplicaciones Informáticas	12.672	0	6.438	-241	0	18.869
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	47.017	0	14.462	-2.388	-23.109	35.982
Total Amortización	96.852	213.904	146.880	-18.097	-23.109	416.430
INMOVILIZADO INMATERIAL NETO	420.638	100.424	-87.055	-10.528	-59.574	363.905

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2000 se han adquirido en contrato de arrendamiento financiero determinados elementos de Activo Fijo, que se contabilizan en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

Los costes financieros de esta operación son contabilizados en la cuenta de "Gastos por intereses diferidos" dentro del capítulo gastos a distribuir en varios ejercicios.

10.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1999 y al 200 es el siguiente:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 1999		(Datos en miles de pesetas)			
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.1999	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.1999
COSTE DE INMOVILIZADO MATERIAL					
Terrenos y Bienes Naturales	432.515	12.876	-84.993	145.613	506.011
Construcciones	3.373.593	20.483	-97.506	181.649	3.478.219
Instalaciones Técnicas	10.475.979	159.207	0	138.284	10.773.470
Maquinaria	9.871.918	871.003	-23.826	507.032	11.226.127
Ustillaje	6.028	0	-5.474	800	1.354
Mobiliario	123.330	8.844	0	947	133.121
Equipos Procesos de Información	53.643	25.534	0	3.924	83.101
Elementos de Transporte	146.390	32.252	-37.157	20.529	162.014
Otro Inmovilizado Material	112.060	0	0	9.191	121.251
Anticipos e inmovilizado en curso	704.570	1.559.033	-139.786	-956.348	1.167.469
Total Coste	25.300.026	2.689.232	-388.742	51.621	27.652.137
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL					
Construcciones	448.708	54.140	-478	-18.005	484.365
Instalaciones Técnicas	2.215.962	414.475	0	202.239	2.832.676
Maquinaria	3.942.897	428.441	-4.374	-158.136	4.208.828
Ustillaje	5.888	42	-5.474	0	456
Mobiliario	58.097	6.599	0	0	64.696
Equipos Procesos de Información	17.309	10.723	0	0	28.032
Elementos de Transporte	67.114	8.159	-25.870	4.707	54.110
Otro Inmovilizado Material	1.751	1.989	0	2.716	6.456
Total Amortización	6.757.726	924.568	-36.196	33.521	7.679.619
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	18.542.300	1.764.664	-352.546	18.100	19.972.518

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2000						
(Datos en miles de pesetas)						
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2000	Incorpo- raciones	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2000
COSTE DE INMOVILIZADO MATERIAL						
Terrenos y Bienes Naturales	506.011	1.187.387	1.208	-17.122	0	1.677.484
Construcciones	3.478.219	3.981.253	51.595	-68.864	24.701	7.466.904
Instalaciones Técnicas	10.773.470	97.504	208.619	-168.931	63.676	10.974.338
Maquinaria	11.226.127	12.621.223	2.023.567	-116.116	766.730	26.521.531
Utilillaje	1.354	36.100	3.942	-226	4.170	45.340
Mobiliario	133.121	463.787	30.136	-1.480	2.224	627.788
Equipos Procesos de Información	83.101	392	20.865	-10.000	16.829	111.187
Elementos de Transporte	162.014	438.969	60.668	-52.129	34.102	643.624
Otro Inmovilizado Material	121.251	818.696	210.432	-82.315	0	1.068.064
Anticipos e inmovilizado en curso	1.167.469	319.759	541.461	-472.166	-829.748	726.775
Total Coste	27.652.137	19.965.070	3.152.493	-989.349	82.684	49.863.035
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO MATERIAL						
Construcciones	484.365	1.305.363	108.827	-45.096	0	1.853.459
Instalaciones Técnicas	2.832.676	7.800	465.712	-168.931	-6.977	3.130.280
Maquinaria	4.208.828	6.119.954	1.228.128	-539.623	10.482	11.027.769
Utilillaje	456	32.223	4.439	-1.313	0	35.805
Mobiliario	64.696	333.984	30.853	-628	0	428.905
Equipos Procesos de Información	28.032	0	18.492	-10.000	0	36.524
Elementos de Transporte	54.110	299.575	69.535	-28.604	7.855	402.471
Otro Inmovilizado Material	6.456	430.124	162.651	0	11.750	610.981
Total Amortización	7.679.619	8.529.023	2.088.637	-794.195	23.110	17.526.194
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	19.972.518	11.436.047	1.063.856	-195.154	59.574	32.336.841

Conforme al RD de 7/96 de 7 de junio, se actualizaron los valores de la Sociedad dominante sobre el inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada, como correcta.

Todo el conjunto de las inmovilizaciones materiales y los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se encuentran cubiertos por una póliza de seguros suficiente para cubrir su valor a reposición.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

11.- VALORES MOBILIARIOS

a) INMOVILIZADO FINANCIERO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 1999 y 2000 es el siguiente en miles de pesetas:

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.1999	Entradas	Aumentos	Salidas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.1999
Empresas participadas:						
Participaciones	25.793	0	379.694	0	180	405.667
Otras Inversiones Financieras:						
Otras Inversiones	8	0	0	0	0	8
Fianzas Constituidas	5.355	0	320	-1.001	0	4.674
Total Otras Inversiones	5.363	0	320	-1.001	0	4.682
Saldo final 1999	31.156	0	380.014	-1.001	180	410.349

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2000	Incorpo- raciones	Aumentos	Salidas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2000
Empresas participadas:						
Participaciones	405.667	0	8.933	0	-365.907	48.693
Provisión depreciación	0	0	-3.679	0	0	-3.679
Créditos	0	0	1.436.532	0	0	1.436.532
Total Empresas Participadas	405.667	0	1.441.786	0	-365.907	1.481.546
Otras Inversiones Financieras:						
Otras Inversiones	8	9.826	270	-8	0	10.096
Fianzas Constituidas	4.674	0	123	-998	0	3.799
Total Otras Inversiones	4.682	9.826	393	-1.006	0	13.895
Saldo final 2000	410.349	9.826	1.442.179	-1.006	-365.907	1.495.441

b) ACCIONES PROPIAS.

Acogiéndose a las facultades otorgadas al Consejo de Administración por la Junta General de la Sociedad Papeles y Cartones de Europa, S.A. que se celebró el 25 de mayo de 1998 y renovada los días 14 de junio de 1999 y 12 de junio de 2000, el Consejo decidió la compra directa de acciones propias de la Sociedad dominante dentro de los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Al 31 de diciembre de 1999, la composición de la autocartera era de 1.386.154 títulos que representan el 4,99% del capital social, por un importe de 523.065 miles de pesetas y la provisión para depreciación de autocartera ascendía a 71.017 miles de pesetas.

Con fecha 15 de noviembre de 2000 en Junta General Extraordinaria de la Sociedad dominante se aprobó la reducción del capital social en 3.477.500 euros por amortización de 1.738.750 acciones representativas del 5% del capital que había sido adquirido en el mercado utilizando las autorizaciones señaladas en el párrafo primero.

En la Junta anteriormente mencionada se autoriza al Consejo a la nueva compra del 5% de los títulos de la Compañía dominante, dentro de los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2000, la composición de la autocartera era de 74.544 títulos que representan el 0,22% del capital social, por un importe de 16.233 miles de pesetas. No se ha efectuado provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

12.- DEUDORES

Las composiciones de esta partida al 31 de diciembre de 1999 y de 2000, es la siguiente (en miles de pesetas):

<u>Deudores</u> (En miles de pesetas)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
- Clientes Nacionales	2.986.135	8.159.661
- Clientes extranjeros	190.792	375.726
- Empresas Asociadas	1.355.873	421.029
- Deudores Varios	493.875	1.113.600
- Administraciones Públicas	444.764	811.561
- Provisión Clientes Dudoso Cobro	-350.393	-788.444
TOTAL	5.121.046	10.093.133

En el apartado de deudores, destacan las deudas en las cuentas anuales consolidadas de Imocapital - SGPS, S.A. procedentes de la deuda que el EDIA tiene asumida con Portucel Recicla correspondiente a la indemnización acordada por la desactivación de la factoría en Mourao y subvenciones pendientes de recibir de IAPMEI por parte de la propia Portucel Recicla, por importe repercutido en estas cuentas anuales consolidadas de 855.128 miles de pesetas y 140.198 miles de pesetas respectivamente.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

13.- EXISTENCIAS

Las existencias se componían de las partidas siguientes (en miles de pesetas), al 31 de diciembre de 1999 y 2000:

<u>Existencias</u> (En miles de pesetas)	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
- Comerciales	252.409	1.328.496
- Materias Primas y Auxiliares	904.001	2.107.389
- Otros Aprovisionamientos	973.805	910.230
TOTAL	2.130.215	4.346.115

Las existencias en general se encuentran cubiertas por una póliza de seguros suficiente para cubrir su valor a reposición.

A la fecha de emisión de estas cuentas anuales no existen compromisos firmes de compra y venta y contratos de futuro relativos a existencia, dignos de relevancia y que pudieran afectar significativamente a estas cuentas.

14.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito está formado por 33.004.322 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado. El importe del capital es de 66.008.644 euros equivalentes a 10.982.914.240 pesetas. Las acciones cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid y Barcelona y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 17 de noviembre de 2000, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Joaquín Delibes Senna-Cheribbo, número de protocolo 2.004, se efectuó la elevación a público de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 12 de Junio de 2000, por la que se amplió el capital social de la Sociedad dominante en la cantidad de 6.948.614 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, por un importe de 13.897.228 euros equivalentes a 2.312.304.178 pesetas, con cargo a reservas de libre disposición.

Con fecha 18 de diciembre de 2000, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, se efectuó la protocolización de acuerdos sociales adoptadas en Junta General Extraordinaria, por la que se reduce el capital social de la Sociedad dominante en la cantidad de 3.477.500 euros, equivalentes a 578.607.315 pesetas, mediante la amortización de 1.738.750 acciones existentes en autocartera de la propia Sociedad.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 1999 y 2000 y sus participaciones son los siguientes:

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Corporacin Industrial Ardagán, S.A.	43,19%	36,68%
Rengo, Co. Lda.	19,02%	18,07%
Autocartera	0,22%	4,99%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	37,55%	40,26%

b) Prima de emisión

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000, la cuenta está saldada conforme a los movimientos producidos desde su creación en la ampliación de capital efectuada el 8 de Julio de 1998, que ascendió a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas, deducidas en 910.879.977 pesetas, aplicadas a la ampliación de capital efectuada el 15 de julio de 1999, el resto es decir, 1.815.856.114 pesetas, han sido aplicados a la ampliación con cargo a reservas de fecha 17 de noviembre de 2000, comentada en el segundo párrafo, letra a) anterior.

El artículo 157 de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta cuenta para ampliar el capital y no establece limitación alguna para su disponibilidad a este fin.

c) Reservas

La Reserva de Revalorización, procede de la actualización llevada a cabo, por Papeles y Cartones de Europa, S.A. en el ejercicio de 1996, conforme a lo establecido en el RDL 7/96 de 7 de Junio y en el RD 2607/96 de 20 de Diciembre. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa, referente a la actualización mencionada, como correcta.

La actualización afectó a todos los valores del Inmovilizado Material, que la Sociedad mantenía en su activo al día 31 de Diciembre de 1996.

El incremento patrimonial quedó recogido en el activo del balance como mayor valor del Inmovilizado Material y en el pasivo en una cuenta de Reservas denominada "Reservas de Revalorización RDL 7/96 de 7 de Junio", no teniendo movimiento durante el ejercicio 2000.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Un detalle de las cuentas que conforman los fondos propios a 1999 y 2000, son los siguientes (en miles de pesetas):

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 1999

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/99	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/99
CAPITAL SOCIAL	8.338.337	910.880	0	0	9.249.217
PRIMA DE EMISION	2.726.736	0	910.880	0	1.815.856
RESERVAS	1.889.693	682.201	0	0	2.571.894
Reservas Legales	72.702	68.220	0	0	140.922
Reservas Voluntarias	1.374.602	613.981	0	-80.676	1.907.907
Reservas para acciones propias	442.389	0	0	80.676	523.065
RESERVA DE REVALORIZACION	850.437	0	0	0	850.437
RESERVA DE CONSOLIDACION	5.698	39.754	0	0	45.452
PERDIDAS Y GANANCIAS	676.557	878.484	676.557	0	878.484
TOTAL	14.487.458	2.511.319	1.587.437	0	15.411.340

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2000

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/00	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/00
CAPITAL SOCIAL	9.249.217	2.312.304	502.152	-76.455	10.982.914
PRIMA DE EMISION	1.815.856	0	1.815.856	0	0
RESERVAS	2.571.894	793.266	496.449	76.455	2.945.166
Reservas Legales	140.922	79.327	0	0	220.249
Reservas Voluntarias	1.907.907	713.939	496.449	583.287	2.708.684
Reservas para acciones propias	523.065	0	0	-506.832	16.233
RESERVA DE REVALORIZACION	850.437	0	0	0	850.437
RESERVA DE CONSOLIDACION	45.452	84.485	0	0	129.937
PERDIDAS Y GANANCIAS	878.484	2.002.407	878.484	0	2.002.407
TOTAL	15.411.340	5.192.462	3.692.941	0	16.910.861

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

15.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El movimiento del ejercicio de 1999 y 2000 de este apartado del balance de situación consolidado, en miles de pesetas es el siguiente:

Intereses Minoritarios (Movimientos)		
	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Saldo Inicial	357.547	330.286
Aumentos	0	0
Incorporaciones	0	16.432
Disminuciones	-27.261	-330.286
Saldo Final	330.286	16.432

El detalle por Sociedades es el siguiente (en miles de pesetas):

Intereses Minoritarios (Por Sociedades)		
	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Trasloga, S.L.	330.283	0
Torrespack 2000, S.A.	3	0
Emprobal	0	16.432
Saldo Final	330.286	16.432

16.- SUBVENCIONES

Este epígrafe, incluye las subvenciones pendientes de llevarse a ingresos, recibidas y/o devengadas de distintos Organismos.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Un detalle de los mismos por el ejercicio 1999 y 2000 (en miles de pesetas), es el siguiente:

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 1999

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/99	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/99
Del Estado	340.762	182.904	0	61.559	462.107
De Otras Administraciones Públicas	391.284	0	15.425	66.582	309.277
TOTAL	732.046	182.904	15.425	128.141	771.384

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2000

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/00	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/00
Del Estado	462.107	0	0	66.549	395.558
De Otras Administraciones Públicas	309.277	75.140	0	57.133	327.284
TOTAL	771.384	75.140	0	123.682	722.842

17.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de estas partidas al 31 de Diciembre de 1999 y 2000, era el siguiente (expresado en miles de Pesetas):

Detalle de Saldos y Movimientos

Concepto	Ejercicio 1999	Ejercicio 2000
Para autocartera	71.017	0
Otras provisiones	0	10.135
TOTAL	71.017	10.135

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

18.- DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estas partidas al 31 de Diciembre de 1999 y 2000, era el siguiente (expresado en miles de Pesetas):

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 1999								
(Datos en miles de pesetas)								
DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2001	2002	2003	2004	2005	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	2.055.244	766.268	1.428.162	1.558.191	1.780.133	817.092	0	6.349.846
Deudas con Empresas Participadas	39.222	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	2.425.544	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	872.506	295.497	63.757	91.306	152.230	152.784	907.526	1.663.100
TOTAL	5.392.516	1.061.765	1.491.919	1.649.497	1.932.363	969.876	907.526	8.012.946

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2000								
(Datos en miles de pesetas)								
DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	4.597.218	4.373.030	3.086.930	3.037.608	1.577.151	375.609	2.257	12.452.585
Deudas con Empresas Participadas	180.974	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	7.693.289	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	2.292.988	670.662	5.225	19.964	48.417	5.814	4.172.615	4.922.697
Ajustes por periodificación	2.161.604	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	16.926.073	5.043.692	3.092.155	3.057.572	1.625.568	381.423	4.174.872	17.375.282

Al 31 de diciembre de 2000 existen créditos pendientes de disposición por importe de 90 millones de pesetas.

19.- SITUACION FISCAL

Las sociedades que forman las cuentas consolidadas adjuntas, presentan individualmente la declaración anual del Impuesto sobre Sociedades, a excepción de las Agrupaciones de Interés Económico, que están consideradas como sociedades transparentes y sus bases imponibles son incorporadas a las bases de sus socios, no obstante se presenta la liquidación con la base imponible proforma, que recoge la que habría supuesto en el caso de que la Compañía preparase autoliquidación del Impuesto sobre Sociedades Consolidada.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 1999 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en periodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto correspondiente a los ejercicios 1999 y 2000, es la siguiente (en miles de pesetas):

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto Sobre Sociedades.				
Ejercicio 1999 y 2000				
(Datos en miles de pesetas)	<u>Ejercicio 1999</u>		<u>Ejercicio 2000</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio			878.484	2.002.407
Impuesto Sociedades (previsión)	429.856		290.945	
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	518	90.941	74.923	852.764
Diferencias Temporales:				
Con origen en el ejercicio	132.007	1.349.924	53.686	569.523
Base Imponible			0	999.674

Las diferencias temporales computadas en la liquidación proforma del impuesto de sociedades vienen motivadas por la aplicación del Real Decreto Ley 7/1994 de 20 de Junio, sobre la libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo y que conserva su vigencia conforme a la disposición derogatoria única 2.21 de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, para la aceleración de amortizaciones establecida por Real Decreto Ley 3/1933 para elementos de Activo Fijo material nuevos y en el tratamiento fiscal de operaciones de arrendamiento financiero.

En los ejercicios 1994, 1995, 1996 y 1997, no se computan deducciones por inversiones, al acogernos a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 7/1994, de 20 de Junio, que en su artículo único, punto 4 a), hace incompatible la deducción por inversiones prevista en el artículo 26 de la Ley 61/1978, de 27 de Diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, para los mismos elementos.

Se encuentran abiertos a Inspección, por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios, de Papeles y Cartones de Europa S.A., y del resto de sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, de Papeles y Cartones de Europa, S.A. y de sus compañías consolidadas, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Sociedad, estiman que en caso de existir, no afectarán significativamente a las presentes cuentas consolidadas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

20.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTIGENTES

Papeles y Cartones de Europa, S.A. a la fecha 31 de Diciembre de 2000, ha entregado avales bancarios por un importe total de 69.626 miles de Pesetas a entidades institucionales y empresas de servicio. El resto de sociedades enmarcadas en el perímetro de la consolidación, tienen prestados avales bancarios por un importe de 21.206 miles de pesetas.

La Agrupación Multienergías, A.I.E., tiene constituida garantía a favor de terceros sobre los derechos de cobro por venta de electricidad.

Impocapital, SGPS, S.A, tiene efectuada una prenda a favor del Estado Portugués en garantía del cumplimiento de las obligaciones previstas en el artículo 44 del cuaderno de adjudicación del concurso público, por el que se privatizó la compañía GESCARTAO, SGPS, S.A. (regulado por el DL nº 364/99 de 17 de setiembre), por un total de 11.323.000 acciones de GESCARTAO, SGPS, S.A.

21.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en el ejercicio 1999 y 2000 (en miles de pesetas), son los siguientes:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios. (Datos en porcentajes)		
ACTIVIDAD	EJERCICIO 1999	EJERCICIO 2000
Por Producto:		
División Papel	50,00%	44,91%
División Cartón	47,90%	52,69%
Energía	1,90%	0,84%
Prestación de Servicios	0,20%	1,56%
Por Destinos:		
Mercado Interior	81,93%	45,30%
Unión Europea	16,85%	53,01%
Países OCDE	1,02%	0,96%
Resto Países	0,20%	0,73%

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria Consolidada 2000

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Ingresos		
Subenciones al Capital	128.141	123.682
Beneficio por enajenación de inmovilizados	70.779	23.668
Por operaciones con acciones propias	1.180	0
Otros	173.403	119.141
TOTAL	373.503	266.491
Gastos		
Gastos ejercicios anteriores	18.834	9.510
Pérdida por enajenación de inmovilizados	21	787
Por operaciones con acciones propias	2.236	16.862
Otros	39.475	227.907
TOTAL	60.566	255.066

Gastos de Personal

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Sueldos y Salarios	1.289.286	3.026.043
Seguridad Social a cargo Empresa	327.863	906.591
TOTAL	1.617.149	3.932.634

Otros Gastos de Explotación

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Transportes	997.092	1.775.736
Servicios Profesionales y Exteriores	130.695	481.058
Energía y Agua	402.410	725.776
Combustible y Vapor	144.153	377.449
Gastos de Mantenimiento	516.778	1.410.671
Seguros	58.987	140.877
Contribuciones y Tributos	47.751	110.860
Gastos Diversos	370.117	900.856
TOTAL	2.667.983	5.923.283

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria Consolidada 2000

Consumo de Materias Primas y Otras Materias Consumibles
(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Compras de Materias Primas	4.157.008	11.046.929
Compras de Otros Aprovisionamientos	1.052.110	1.372.967
Variación de existencias de Materias Primas	-63.788	-143.947
Variación de existencias de Materias Consumib	-1.929	-9.350
TOTAL	5.143.401	12.266.599

Resultados imputados a socios externos

(Datos en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 2000</u>
Trasloga, S.L.	12.034	0
Torres Pack 2000, S.A.	2	0
Emprobal	0	1.694
TOTAL	12.036	1.694

22.- OTRA INFORMACION

El empleo medio del ejercicio 1999 era de 386 personas. En el ejercicio 2000, el empleo medio ascendió a 942 personas por la incorporación al consolidado de la proporción correspondiente al personal adscrito a los centros del Grupo Gescartao.

Los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante han devengado, todo ello en miles de pesetas, en concepto de sueldos la cantidad de 31.064 por dietas la cantidad de 6.150 y por remuneraciones la cantidad de 30.000.

Como información considerada relevante hay que citar, la obligación legal que tiene Imocapital – SGPS, S.A. para adquirir la parte del 35% del capital que actualmente permanece en poder de la sociedad estatal Portucel, SGPS, S.A., en la medida que esta decida no colocarlo al público en la forma prevista en la norma de privatización. Dicho paquete se valoraría al mismo precio de privatización, es decir, el equivalente a 15.128,6 millones de escudos por el 100%. Según la información de que se dispone en la actualidad, lo más previsible es que sea Imocapital, SGPS, S.A. quien adquiriera la totalidad del mencionado 35%.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

Por otra parte, a finales de abril de 2001 se procederá a la paralización de las instalaciones fabriles de Portucel Recicla, sitas en Mourao, a lo previsto en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (entidad responsable de la construcción del pantano de Alqueva, cuyas aguas cubrirán las instalaciones antiguas que han sido objeto de expropiación). Por tal motivo, Portucel Recicla, S.A. entregará la totalidad de sus activos fijos a EDIA y recibirá una indemnización de 4.970 millones de escudos portugueses. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se habían recibido 1.800 millones de escudos, el resto será abonado en Noviembre de 2001 (1.600 millones de escudos) y Junio 2002 (1.570 millones de escudos). La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no ha contabilizado en el ejercicio 2000 la plusvalía generada por dicha expropiación, debiéndolo hacer en el ejercicio 2001. Complementariamente a este compromiso Portucel Recicla, S.A. deberá proceder a la construcción de una nueva planta para la fabricación de papel reciclado con capacidad productiva de 150 mil Toneladas/año y con una inversión aproximada de 125 millones de euros.

23.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no existen acontecimientos relevantes que pudieran modificar sustancialmente las mismas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria Consolidada 2000

24.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)				
	EJERCICIO 2000		EJERCICIO 1999	
	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Variaciones de Estructura				
Gastos de Establecimiento	99.109		7.376	
Inmovilizado Inmaterial	90.147		52.353	
Inmovilizado Material	14.452.960		2.354.786	
Inmovilizado Financiero	1.085.092		379.193	
Acciones Propias		506.832	80.676	
Fondo de Comercio Consolidado	373.034		98.113	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		98.385	45.420	
Fondos Propios	502.886			45.398
Intereses Minoritarios	313.854		27.261	
Diferencia negativa de consolidación		2.038.230		
Subvenciones al Capital	48.542			39.338
Provisiones para Riesgos	60.882			47.185
Acreedores a largo plazo		9.006.545	1.525.261	
Cash Flow		4.346.708		1.926.609
TOTAL	17.026.506	15.996.700	4.570.439	2.058.530
Variaciones de Circulante				
Diferencia de estructura	1.029.806		2.511.909	
Existencias	2.215.900		128.693	
Deudores	4.972.087		1.737.089	
Inversiones Financieras Temporales	3.076.297			4.215.010
Tesorería	106.243			60.508
Ajustes por periodificación	489.014			8.307
Acreedores a corto plazo		11.889.348		93.866
TOTAL	11.889.348	11.889.348	4.377.691	4.377.691

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001. Los Administradores

Presidente:

Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:

Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:

Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajijura

Vocal:

Fernando Padron Estarriol

Vocal:

Vicente Gullarte Gutierrez

Vocal:

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.
Fernando Isidro Rincón

Vocal:

Juan Jordano Pérez

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 2000

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

La producción en el sector de papel para embalaje, en el ejercicio 2000, según estadísticas de Aspapel, ascendió a 1.919 miles de toneladas, un 7,3% mayor que el ejercicio pasado. En cuanto al cartón ondulado, la producción del sector según Afco, ascendió a 2.295 toneladas, un 6,6% más que en 1999.

Las producciones del Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A. en el ejercicio fueron las siguientes:

	2000	1999	Diferencia %
Papel para embalaje (Toneladas)	194.063	183.017	6,33
Cartón Ondulado (miles de m ²)	147.442	116.065	27,03

Las producciones del Grupo Gescartao, integrado proporcionalmente en un 32,5% en el consolidado de Europac, han sido de 248 miles de toneladas en papel kraftliner, 66 miles de toneladas en papel reciclado y en cartón ondulado 171 millones de metros cuadrados.

LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas de este ejercicio incorporan al proceso de consolidación las compañías adquiridas en el período, por integración global, Embalatges Sentelles y Fábrica de Papel Do Ave, por integración proporcional el 50% de la entidad Imocapital, SGPS, S.A. que incorpora a sus cuentas el 65% del Grupo Gescartao, SGPS, S.A., adquisición efectuada a través de concurso público en Portugal, que posee el 100% de la entidades Portucel Viana, S.A., Portucel Recila, S.A. y Portucel Embalagem, S.A.

El porcentaje de participación en Trasloga, S.A. aumentó del 76,69% al 100%.

Las cifras del Grupo Europac, en el ejercicio 2000 y su comparación con respecto a 1999, son las siguientes:

(Datos en millones de pesetas)	2000	1999	Diferencia %
Cifra de Negocios	26.803	12.313	117
Resultado de Explotación	2.954	1.555	89
Resultado antes de Impuestos	2.295	1.320	73
Resultado Neto Consolidado	2.002	878	128
Cash - Flow	4.346	1.926	125

El incremento en la cifra de negocios se debe a la unión de diversos factores, como el aumento de producción por mejora de productividad de las máquinas, a la mejor composición del mix de productos y principalmente como consecuencia de la integración de actividades de las nuevas compañías incorporadas en el proceso de consolidación de este ejercicio, que aportan, en la proporción que les corresponden.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 2000

Las dotaciones a amortizaciones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 2.344 millones de pesetas, las variaciones de las provisiones de tráfico han sido de 48 millones de pesetas. Los costes financieros se mantienen en torno al 3% de la cifra de negocio.

El balance presenta un incremento en el inmovilizado total de 12.876 millones de pesetas por la integración de las inversiones en participaciones empresariales comentadas anteriormente y las inversiones industriales llevadas a cabo en el ejercicio.

El circulante del Grupo asciende a 1.355 millones de pesetas, con incrementos en el activo y pasivo a corto y largo por la integración aludida.

La diferencia negativa de consolidación por importe de 2.038 millones de pesetas y el fondo de comercio de consolidación por importe de 656 millones pesetas, con incremento de 374 millones de pesetas en el ejercicio, de que se ha amortizado en el ejercicio la cantidad de 74 millones de pesetas, son motivada por las adquisiciones en participaciones empresariales en las compañías mencionadas.

ACCIONES DESTACADAS DEL EJERCICIO 2000

En inversiones industriales realizadas en activos fijos destaca principalmente:

Los cambios realizados en la máquina para la fabricación de papel MP3 del centro de Alcolea del Cinca, para aumentar la velocidad de trabajo, introducir un segunda capa que permite fabricar papeles de otras calidades distintas al fluting y lograr un incremento en producción en torno al 30%, logrado en parte este ejercicio y conseguir el objetivo en el próximo.

Otras inversiones se han centrado en equipos e instalaciones para la mejora de la fabricación de preparación de pastas en la MP3 y actuaciones para la reducción de costes de fabricación, tanto en la producción de papel como en la de cartón y cajas.

En cuanto a las inversiones en participaciones industriales, destaca la adquisición del 50% de la compañía Imocapital, SGPS, S.A., quien a su vez adquirió a través de concurso público el 65% de Gescartao, SGPS, S.A. propietario principalmente del 100% de la compañías Portucel Viana, Portucel Recicla y Portucel Embalagen en cuya operación, Europac, ha invertido la cantidad de 2.951 millones de pesetas.

El capital social de Sociedad dominante, fue aumentado con cargo a prima de emisión y reservas por un importe de 13,89 millones de euros (equivalentes a 2.312 millones de pesetas), igualmente se procedió a la reducción del capital social mediante la amortización de 1.738.750 acciones existentes en autocartera, que representa el 5% del total.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2001.

Desde el primero de enero del ejercicio 2001, se están llevando los procesos de gestión financiera-contable en euros, lo que permitirá disponer en cualquier momento de estados financieros e informes en dicha moneda, así nos adelantamos un ejercicio a su implantación, lo que servirá para corregir los posibles defectos que pudieran surgir con su puesta en funcionamiento y este totalmente utilizable a primeros de 2002, fecha de obligado cumplimiento.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 2000

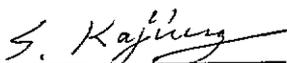
En el ejercicio 2001, Imocapital – SGPS, S.A. tiene la obligación legal, para adquirir la parte del 35% del capital que actualmente permanece en poder de la sociedad estatal Portucel, SGPS, S.A., en la medida que esta decida no colocarlo al público en la forma prevista en la norma de privatización y por otra parte, a finales de abril de 2001 se procederá a la paralización de las instalaciones fabriles de Portucel Recicla, sitas en Mourao. Ambos hechos tal y como quedan reflejados en el punto 23 de la memoria.

Queremos agradecer a accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal de las Compañías integradas en el proceso de consolidación la confianza depositada y dedicación aportada hacia el Grupo, esperando por nuestra parte que en próximos ejercicios se cumplan los compromisos anunciados y mejorar las expectativas.

Dueñas (Palencia), a 19 de Febrero de 2001. Los Administradores

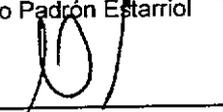
Presidente: 
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

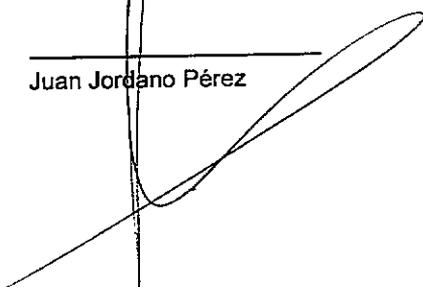
Vicepresidente: 
Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente: 
Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiura

Vocal: 
Fernando Padrón Estarriol

Vocal: 
Vicente Guillarte Gutierrez

Vocal: 
Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.
Fernando Isidro Rincón

Vocal: 
Juan Jordano Pérez