



EUROPA&C

Papeles y Cartones de Europa, S.A.



**INFORME DE AUDITORIA
CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2001**

ÁNGEL NÚÑEZ ANGULO

Auditor - Censor Jurado de Cuentas

Miembro del R.O.A.C. nº 4.505

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

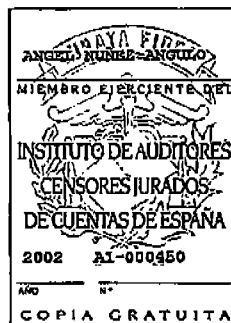
1. - He auditado las cuentas anuales de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 15 de marzo de 2001, el Auditor D. José Manuel Herrera Madariaga emitió informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresaba una opinión favorable.

3. - En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 2001 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 2001 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 2001. 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.

Fdo. : Angel Núñez Angulo



Madrid, 11 de abril de 2002

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balances de situación a 31 de Diciembre de 2001 y 2000
(expresado en euros)

	2001	2000
ACTIVO		
INMOVILIZADO	139.993.049	133.331.381
Gastos de establecimiento (nota 5)	923.944	1.374.148
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	857.406	1.509.026
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	92.310.035	92.514.435
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	43.443.569	37.836.708
Acciones propias (nota 9)	2.458.095	87.564
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	221.464	377.387
ACTIVO CIRCULANTE	64.037.891	68.341.599
Existencias (nota 10)	12.104.775	12.731.337
Deudores (nota 11)	27.923.012	35.434.276
Inversiones Financieras Temporales	9.015.182	18.799.608
Tesorería	4.984.922	1.406.378
TOTAL	194.252.404	202.051.367
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (nota 12)	100.019.612	94.942.900
Capital suscrito	66.008.644	66.008.644
Reservas	22.876.621	17.700.804
Reserva de Revalorización RDL 7/96 (7 junio)	5.111.228	5.111.228
Pérdidas y Ganancias	6.824.131	6.122.224
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-601.012	0
INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCIC. (note 13)	2.423.627	2.421.308
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)	54.571.024	65.866.603
Deudas con entidades de crédito	45.564.987	55.139.943
Otros acreedores	9.006.037	10.726.660
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)	37.238.141	38.820.556
Deudas con entidades de crédito	16.756.486	12.328.361
Deudas con Empresas del G. y asociadas	1.253.124	650.638
Acreedores comerciales	13.849.970	17.216.930
Otras deudas no comerciales	4.370.860	8.624.627
Ajustes por periodificación	1.007.702	0
TOTAL	194.252.404	202.051.367

Madrid, a 22 de Marzo de 2002

Rengo Co. Ltd.
Seiji Kajjura

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

Los Administradores:
Corporacion Oudialol, S.A. Harpalta, S.L.
José Miguel Isidro Rincón Fernando Arrieta SanMiguel

Fernando Padrón Estirriol
Vicente Guilanite Gutierrez

Juan de Dios Eguez

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2001 y 2000.

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 2001 y 2000
(expresado en euros)

	2001	2000		2001	2000
D E B E			H A B E R		
Variación existencias productos terminados	249.848	0	Importe neto de la cifra de negocios	89.204.663	86.033.980
Aprovisionamiento (nota 17)	35.444.441	39.212.472	Variación existencias productos terminados	0	2.281.769
Gastos personal (nota 17)	9.901.568	9.105.731	Trabajos efec. por la empresa para su Inmoviliz.	557.353	621.663
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5,6 y 7)	6.413.466	5.895.111	Otros Ingresos	32.065	25.666
Variación de la provisiones de tráfico (nota 11)	110.939	48.169	Suma	89.794.081	88.963.068
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	24.968.012	22.354.850			
Suma	77.088.274	76.616.333			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	12.705.807	12.346.735	Ingresos Financieros	467.775	480.148
Gastos financieros asimilados	3.585.956	2.799.386	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.118.181	2.319.238
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.587.626	10.027.497	Ingresos extraordinarios (nota 17)	636.634	586.507
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 8)	2.075.435	2.417.117	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.566.918	1.986.420
Gastos extraordinarios (nota 17)	128.117	155.810			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	8.020.708	8.041.077			
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	1.196.577	1.918.853			
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	6.824.131	6.122.224			

Los Administradores:

Corporación Outalot, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Hapelus, S.L.
Fernando Anrieta San Miguel

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

Madrid, a 22 de Marzo de 2002

Rengo Co. Ltd.
Seiji Kajihara

Fernando Padrón Estanisl
Vicente Guillarte Gutiérrez








Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

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.

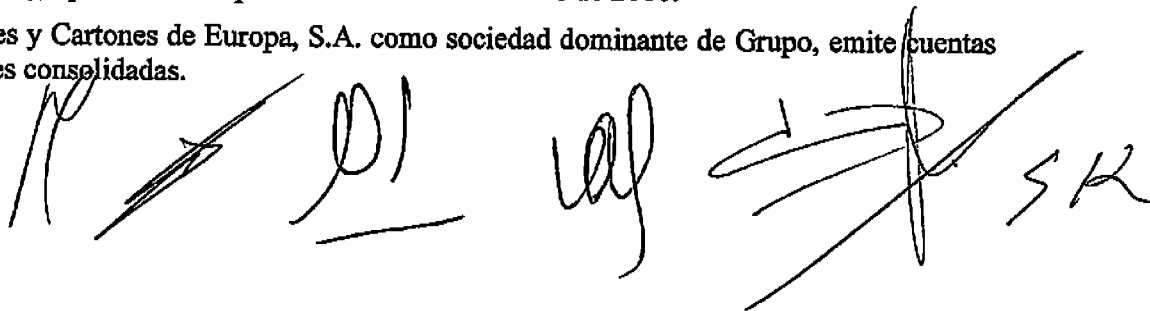
La Compañía tiene centros de trabajo fabriles en Dueñas (Palencia) y Alcolea de Cinca (Huesca), así como su Centro Administrativo-Financiero-Comercial en Madrid.

2.- BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001, 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 y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, estima que las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001, que se presentan en euros, 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 2001, recogen a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior en pesetas y su correspondiente conversión a euros (aplicado a la tasa de 166,386 pesetas por euro), que formaban parte de las cuentas anuales de 2000.

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



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, que el beneficio del ejercicio 2001 por un importe de 6.824.130,95 euros, sea destinado según se detalla:

Propuesta de Distribución del Resultado del Ejercicio 2001 (en euros)		
	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	6.824.130,95	
Reserva Legal		682.413,10
Reservas Voluntarias		4.068.757,85
Reparto de dividendos (*)		1.800.000,00
Participación en beneficios al Consejo		272.960,00
	6.824.130,95	6.824.130,95

(*) El 25 de Octubre de 2001, se procedió a la distribución de dividendos a cuenta del ejercicio 2001 por importe de 601.012 euros. Proyección de resultados después de impuestos a la fecha de distribución, 7.116.465 euros, menos reserva legal aplicable por 711.646 euros. El Fondo de Maniobra, ascendía a la cifra 12.897.498 euros.

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 2001, han sido formuladas de acuerdo con los principios contables, las 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 periodo 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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature with a '2' below it, and initials 'SK' on the right.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

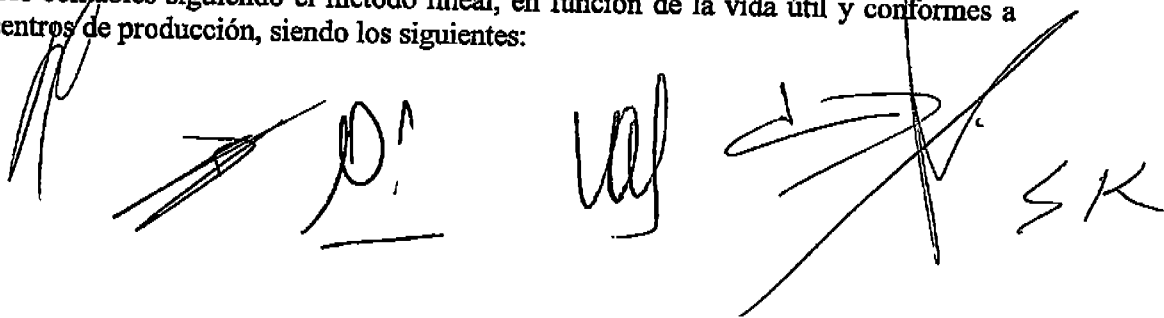
Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil 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 traspa 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 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 (equivalentes a 5.269 miles de euros). 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 2001, ascendió a 557.353 euros. 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:

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. From left to right, there is a signature that appears to be 'D.', followed by a signature that looks like 'WJ', and then a large, stylized signature that could be 'SK'. To the right of this large signature, the letters 'SK' are written in a simple, blocky font.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

<u>Descripción y % Anual</u>	<u>Centro Madrid</u>	<u>Alcolea (Papel)</u>	<u>Alcolea (Cartón)</u>	<u>Centro Dueñas</u>
Construcciones	-	2	3	3
Instalaciones Técnicas Especializadas	-	6	6	6
Maquinaria	-	4.5	9	4.5
Utilillaje	-	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

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.

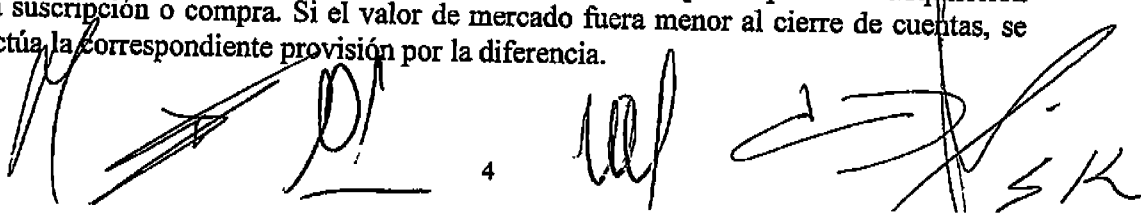
d) Inmovilizaciones Financieras

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, 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 2001, las provisiones por estos conceptos ascienden a la cantidad de 2.075.435 euros.

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.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Al cierre del ejercicio 2001, el saldo por este concepto es de 2.458.095 euros. 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. Se ha efectuado la correspondiente dotación de reserva para acciones propias, por el mismo importe indicado anteriormente.

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.

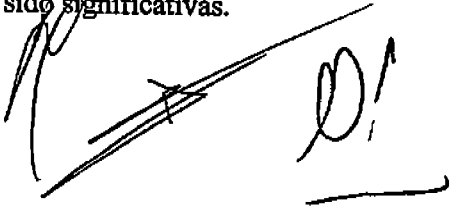
g) Existencias

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.

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 euros, 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 2001, imputados a resultados no han sido significativas.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipo de cambio que se aproxima 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 2001, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 2.423.627 euros, las concesiones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 460.823 euros, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 458.504 euros.

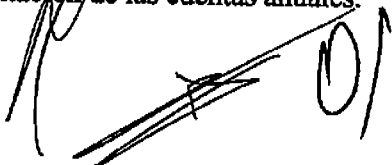
j) Clasificación de las deudas a corto y largo plazo

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 deducen las retenciones y los pagos a cuenta del impuesto.

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.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

1) Ingresos y Gastos

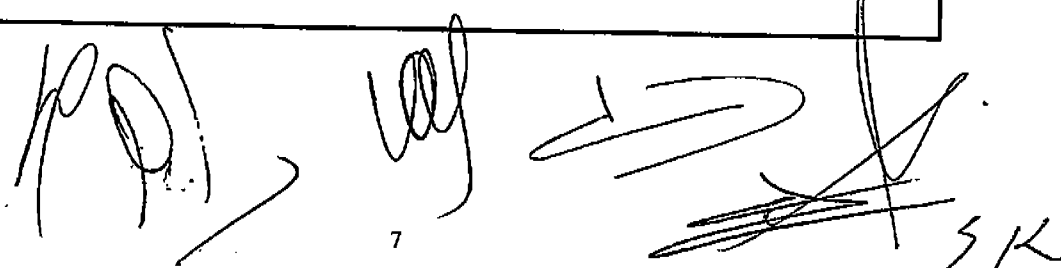
Se contabilizan sin incluir, si procede, el IVA repercutido o soportado respectivamente y de acuerdo a principios contables del devengo, con independencia del momento de cobro o pago, y de correlación de ingresos y gastos.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe en miles de pesetas al 31 de diciembre de 2000 y 2001 es el siguiente:

(Datos en miles de pesetas)					
Concepto	Saldo Inicial				Saldo Final
	al 01.01.2000	Aumentos	Amortización	Trasposos	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
Gtos 1er Establecimiento	885	0	-443	0	442
Sistema Calidad ISO	414	0	-138	0	276
Proyecto Bolsa	221.807	0	-55.247	-805	165.755
Totales	281.599	20.290	-73.250	0	228.639

(Datos en euros)						
Concepto	Miles de Ptas.					Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Amortización	Trasposos	
Gastos de Constitución	773	4.646	0	-4.646	0	0
Gastos ampliacion. Capital	61.393	368.971	12.988	-123.016	0	258.943
Gtos 1er Establecimiento	442	2.659	0	-2.659	0	0
Sistema Calidad ISO	276	1.660	0	-830	0	830
Proyecto Bolsa	165.755	996.212	0	-332.041	0	664.171
Totales	228.639	1.374.148	12.988	-463.192	0	923.944



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 y 2001, es el siguiente :

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2000	(Datos en miles de pesetas)			Saldo Final al 31.12.2000
		Aumentos	Bajas	Trasposos	
COSTE DE INMOV. INMATERIAL					
Gastos de Investigación y Desarrollo	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 INMOVILIZADO					
Gastos de Investigación y Desarrollo	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	5.675	-2.389	-7.855	15.817
Total Amortización	53.849	38.122	-2.389	-7.855	81.727
INMOV. INMATERIAL NETO	266.625	100	-10.461	-5.183	251.081

Concepto	Miles de Ptas.		(Datos en euros)			Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Bajas	Trasposos	
COSTE DE INMOV. INMATERIAL						
Gastos de Investigación y Desarrollo	216.660	1.302.163	8.676	-42.671	-9.615	1.258.553
Propiedad Industrial	996	5.998	2.511	0	0	8.499
Aplicaciones Informáticas	23.989	144.174	86.400	-117.587	0	111.987
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	91.163	547.690	0	0	-547.890	0
Total Coste	332.808	2.000.215	96.587	-160.258	-557.505	1.379.039
AMORTIZACION INMOVILIZADO						
Gastos de Investigación y Desarrollo	47.564	286.865	258.532	-42.671	0	499.726
Propiedad Industrial	426	2.665	1.198	0	0	3.763
Aplicaciones Informáticas	17.920	107.696	28.035	-117.587	0	18.144
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	15.817	95.063	15.229	0	-110.292	0
Total Amortización	81.727	491.189	300.994	-160.258	-110.292	521.633
INMOV. INMATERIAL NETO	251.081	1.509.026	-204.407	0	-447.213	857.406

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2001 se han liquidado todos los contratos de arrendamiento financiero que para determinados elementos de Activo Fijo se han contratado y que se contabilizaron en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

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 31.12.01 es que se encuentran totalmente canceladas.

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 era, 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 INMOV. 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	9.069.454	1.447.730	-521.049	298.317	10.314.452
Utillaje	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	-168.655	0	4.484	152.055
Total Coste	21.679.207	1.585.367	-822.761	13.038	22.454.851
AMORTIZACION INMOVILIZADO					
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
Utillaje	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	6.933.250	869.492	-748.863	7.855	7.061.744
INMOVILIZADO MATERIAL NET	14.745.947	715.875	-73.898	5.183	15.393.107

9

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2001		(Datos en euros)				
Concepto	Miles Pesetas		Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros				
COSTE DE INMOV. MATERIAL						
Terrenos y Bienes Naturales	89.922	540.441	8.404	0	0	548.845
Construcciones	2.472.315	14.858.909	413.793	0	-111.059	15.161.843
Instalaciones Técnicas	9.009.935	54.150.803	1.443.881	0	379.873	55.974.557
Maquinaria	10.314.452	61.991.111	2.642.408	-193.916	195.299	64.634.902
Utilillaje	404	2.428	0	0	0	2.428
Mobiliario	114.329	687.131	12.450	-2.588	0	696.993
Equipos Procesos de Información	71.246	428.197	263.488	0	0	691.665
Elementos de Transporte	172.314	1.035.628	133.506	-93.392	93.392	1.169.134
Otro Inmovilizado Material	57.879	347.658	0	0	0	347.658
Anticipos e Inmovilizado en curso	152.055	913.666	206.642	0	0	1.120.508
Total Coste	22.454.851	134.956.372	5.124.572	-289.896	557.505	140.348.553
AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO						
Construcciones	414.630	2.491.973	298.883	0	0	2.790.856
Instalaciones Técnicas	2.620.150	15.747.418	2.264.217	0	32.858	18.044.493
Maquinaria	3.868.825	23.252.105	2.858.660	-131.685	49.685	26.028.785
Utilillaje	0	0	303	0	0	303
Mobiliario	63.979	384.527	42.341	-399	0	426.469
Equipos Procesos de Información	26.514	159.349	103.635	0	0	282.984
Elementos de Transporte	59.348	356.688	74.811	-30.907	27.749	428.341
Otro Inmovilizado Material	6.298	49.877	6.410	0	0	56.287
Total Amortización	7.061.744	42.441.937	5.649.280	-162.991	110.292	48.038.518
INMOVILIZADO MATERIAL NET	15.393.107	92.514.435	-524.708	-126.905	447.213	92.310.035

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 2001

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2001 es el siguiente:

ENTIDAD	Miles Pesetas		(Datos en euros)			Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Entradas	Aumentos	Salidas	
Multienergías, A.I.E.	611.264	3.673.769	0	1.655.991	0	5.329.760
Electovapor, A.I.E.	91.611	550.594	0	921.319	0	1.471.913
Trasloga, S.L.	1.733.080	10.416.019	0	4.934.122	0	15.350.141
Torrespack 2000, S.A.	214.473	1.289.011	0	0	0	1.289.011
Cartonajes i Emb. Catalans, S.L.	316.013	1.899.275	0	0	0	1.899.275
Imocapital-SGPS, S.A.	79.991	480.758	0	12.530	0	493.288
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	865.620	5.202.479	0	0	0	5.202.479
Cartonajes Mirmó, S.L.	25.032	150.441	0	82.720	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L.	12.441	74.775	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L.	11.220	67.436	0	0	0	67.436
Fianzas y Depósitos	3.558	21.388	0	106.598	-30.984	97.002
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)	2.873.064	17.267.460	0	0	0	17.267.460
Provisiones	-541.869	-3.256.697	-2.075.435	0	0	-5.332.132
Saldo final	6.295.498	37.836.708	-2.075.435	7.713.280	-30.984	43.443.569

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

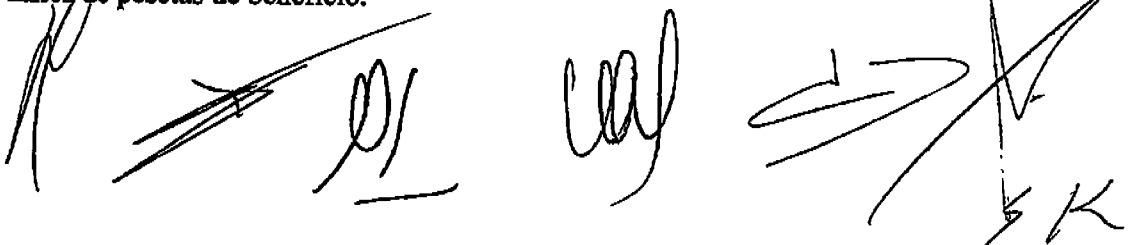
Memoria 2001

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 producción de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas natural. El 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 2000 ascendió a 356.573 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2001, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 186.264 miles de pesetas. Se efectúa una provisión para adaptar el valor teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2001, por importe de 1.612.728 euros. Se han capitalizado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 1.655.991 euros.

La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los cinco 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.

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. que participaba en el 45 % de la misma, transfirió su parte a Papeles y Cartones de Europa, S.A. en un 41% y el restante 4% a Trasloga, S.L. Por tanto, al 31 de diciembre de 2001, corresponde un 96% a Papeles y Cartones de Europa S.A. y un 4% a Trasloga, S.L. (Sociedad perteneciente al Grupo). El resultado de la Agrupación en el ejercicio 2000, ascendió a 67.477 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2001, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 921.319 euros. Se efectúa una provisión para adaptar el valor al teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2001, por importe de 364.373 euros.

Trasloga S.L., es una sociedad dedicada a la fabricación de plancha de cartón ondulado y cajas de cartón ondulado. El resultado de la sociedad para el ejercicio 2000, fue de 25.585 miles de pesetas de beneficio.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Torrespack 2000, S.A., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 fue de 13.668 miles de pesetas de pérdidas.

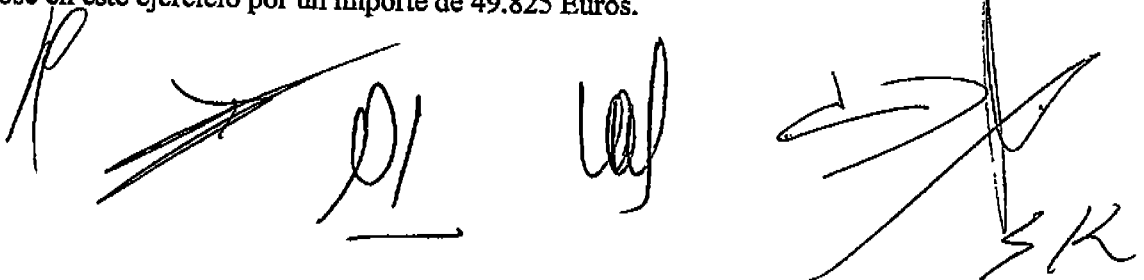
Cartonatges i Embalatges Catalans, S.L. (Antigüa Embalatges Sentelles, S.L.), es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 fue de 33.535 miles de pesetas de pérdidas. Para corregir el valor en la participación con respecto a su precio de adquisición se ha efectuado una provisión por importe de 98.334 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 2001 posee el 100% de las Compañías portuguesas Portucel Viana, S.A., Portucel Recicla, S.A., Portucel Embalagem, S.A., Celnave Lda., Celpap, Lda., Emprobal, S.L., Lepe, S.A. y Enerciela, Lda.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía tenía recibido por parte de Papeles y Cartones de Europa, S.A. un crédito por importe de 17.267.460 euros, para la adquisición de la participación en el Grupo Gescartao, en la proporción anteriormente comentada. Está cifra es susceptible de capitalización.

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. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 fue de 282.227 miles de pesetas de pérdida. El valor de la participación está por debajo de su valor teórico contable.

Esta Compañía ha tomado en el ejercicio 2001, una participación del 40% de Marimbal, Embalagens da Marinha, Lda., sociedad que se dedica a la fabricación y comercialización de envases y cajas de cartón ondulado. Su contabilización en las cuentas anuales de Do Ave se presentan en puesta en equivalencia por el valor correspondiente a la participación. Al 31 de diciembre de 2000, el capital social era de 37.410 Euros, sus fondos propios ascendían a 167.462 Euros y el resultado del ejercicio fue de 8.852 Euros. En la operación de adquisición se generó un fondo de comercio por importe de 996.501 Euros, el cual se amortizará en un período de veinte años, iniciándose en este ejercicio por un importe de 49.825 Euros.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Otras empresas participadas, 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 375.375 euros. En el ejercicio existe una provisión global por estas participaciones de 22.112 euros.

INFORMACION SOBRE PARTICIPACIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001				
ENTIDAD	Capital Social	Reservas	(Datos en Euros)	
			Resultado Ejercicio	Total Fon. Propios
Multienergías, A.I.E.	3.305.567	0	-2.086.427	1.219.139
Electovapor, A.I.E.	1.377.285	0	-702.363	674.922
Trasloga, S.L.	10.800.000	2.782.217	13.403	13.595.620
Torrespack 2000, S.A.	456.769	412.098	-73.992	794.875
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	1.300.000	-148.151	-29.358	1.122.491
Imocapital-SGPS, S.A.	50.000	32.071.565	13.539.136	45.660.701
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	4.500.000	2.657.960	849.124	8.007.084
Total Participadas	21.789.621	37.775.689	11.509.522	71.074.833

ENTIDAD	% Participac.	Importe Participac.	Valor Contable	Resultados Extraordin. Netos
Multienergías, A.I.E.	77,27%	942.062	942.062	-707
Electovapor, A.I.E.	96,00%	647.925	647.925	5.600
Trasloga, S.L.	100,00%	13.595.620	15.350.141	357.101
Torrespack 2000, S.A.	100,00%	794.875	1.289.011	46.839
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	100,00%	1.122.491	1.800.941	46.264
Imocapital-SGPS, S.A.	50,00%	22.830.350	493.288	-2.478.478
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	100,00%	8.007.084	5.202.479	976.991
Total Participadas		47.940.407	25.725.847	-1.046.390

Cartonajes Mimó, S.L.	12,02%	221.239
Cartonajes Marcuello, S.L.	11,97%	70.147
Cartón Soler, S.L.	12,53%	61.874
Fianzas y Depósitos		97.002
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)		17.267.460
Total Otras Inversiones Financieras		17.717.722
TOTAL		43.443.569

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

Ninguna de estas entidades ha distribuido dividendo en el ejercicio 2001.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

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.

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 (equivalente a 97.564 Euros). No se efectuó provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de las cuentas anuales del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de la autocartera era de 1.345.890 títulos que representan el 4,08% del capital social, por un importe de 2.458.095 euros. No se efectuó 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, al 31 de diciembre de 2000 y 2001.

<u>Existencias</u>	(Miles Pesetas)	Conversion	
	Ejercicio 2000	a euros Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
- Comerciales	561.765	3.376.277	3.126.430
- Materias Primas y Auxiliares	667.790	3.543.870	2.730.269
- Otros Aprovisionamientos	888.761	5.811.190	6.248.076
TOTAL	2.118.316	12.731.337	12.104.775

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

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

11.- DEUDORES

La composición de esta partida de Balance es la siguiente:

<u>Deudores</u>	(Miles Pesetas) Ejercicio 2000	Conversion a euros	
		Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
- Clientes Nacionales	1.979.811	11.898.902	9.057.235
- Clientes extranjeros	371.132	2.230.549	1.313.012
- Empresas del Grupo	3.314.637	19.921.370	16.595.317
- Empresas Asociadas	87.109	523.535	566.556
- Deudores Varios	61.048	366.906	452.089
- Administraciones Públicas	269.031	1.616.908	1.165.235
- Provisión Clientes Dudoso Cobro	-187.000	-1.123.894	-1.226.432
TOTAL	5.895.768	35.434.276	27.923.012

Las cuentas denominadas "Clientes Extranjeros", todas sus transacciones están efectuadas en euros y por tanto a la fecha de cierre de estas cuentas anuales no existen cuentas en divisas.

En el ejercicio se han dotado provisiones y pérdidas por 147.938 Euros, para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 36.999 Euros, provisionados en ejercicios anteriores.

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.

16

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

12.- FONDOS PROPIOS

Los detalles de las cuentas que conforman los fondos propios a 2000 y 2001, son los siguientes:

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2000					
(Datos en miles de pesetas)					
CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/2000	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/2000
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
<i>Reservas Legales</i>	140.922	79.327	0	0	220.249
<i>Reservas Voluntarias</i>	1.907.907	713.939	496.449	583.287	2.708.684
<i>Reservas para acciones propias</i>	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

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2001						
CONCEPTO	Miles Pesetas		(Datos en euros)			
	Saldo Inicial 1/01/2001	Conversion a euros	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/2001
CAPITAL SOCIAL	10.982.914	66.008.644	0	0	0	66.008.644
PRIMA DE EMISION	0	0	0	0	0	0
RESERVAS	2.945.166	17.700.804	4.975.817	0	0	22.676.621
<i>Reservas Legales</i>	220.249	1.323.722	612.223	0	0	1.935.945
<i>Reservas Voluntarias</i>	2.708.684	16.279.517	4.363.594	0	-2.360.530	18.282.581
<i>Reservas para acciones propias</i>	16.233	97.565	0	0	2.360.530	2.458.095
RESERVA DE REVALORIZACION	850.437	5.111.228	0	0	0	5.111.228
PERDIDAS Y GANANCIAS	1.018.652	6.122.224	6.824.131	6.122.224	0	6.824.131
Dividendo a cuenta entregado	0	0	0	601.012	0	-601.012
TOTAL	15.797.169	94.942.900	11.799.948	6.723.236	0	100.019.612

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

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. 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 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.

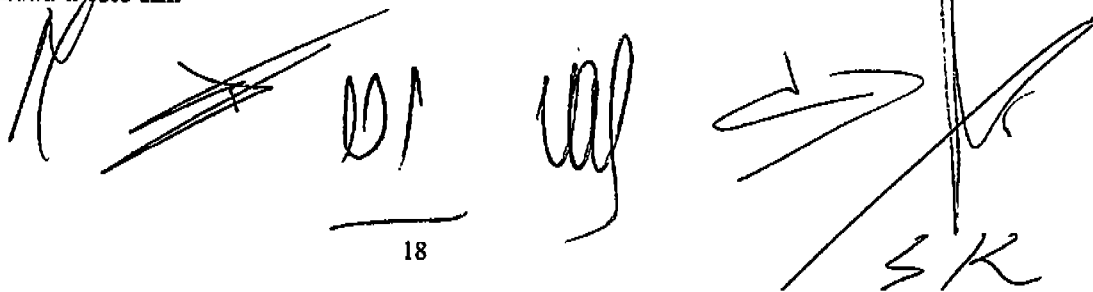
Al 31 de diciembre de 2001 los principales accionistas y sus participaciones eran las siguientes:

Harpalus, S.L.	45,67 %
(Antes Corporación Industrial Ardagán, S.A.)	
Rengo Co Lda.	19,02 %
Autocartera	4,08 %
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	31,23 %

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.

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.



Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right with the initials 'SK' below it.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

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.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 1.935.945 euros, correspondiendo 1.323.722 euros al saldo del 31 de diciembre de 2000 y 612.223 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 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.

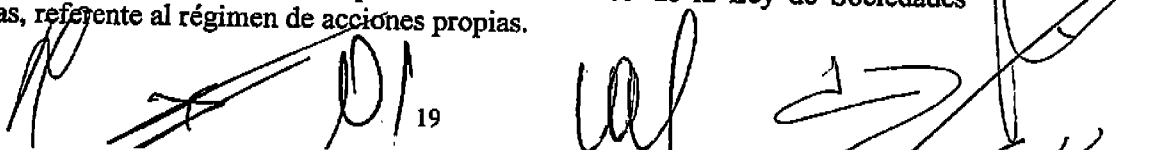
Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.708.684 (miles de pesetas), corresponde 1.907.907 (miles de pesetas) al saldo del 31 de diciembre de 1999, 713.939 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1999, 506.832 (miles de 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.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 18.282.581 euros, corresponde 16.279.517 euros al saldo del 31 de diciembre de 2000, 4.363.594 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 2000, menos la aplicación efectuada en el ejercicio por importe de 2.360.530 euros a la cuenta de "Reservas para acciones propias" que corresponde al aumento de la autocartera generada en el ejercicio 2001.

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.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.458.095 euros, corresponden al saldo de la cuenta en 31 de diciembre de 2000, por 97.565 euros, y por el ejercicio 2001, se han aplicado por aumento de la autocartera, la cantidad de 2.360.530 euros, 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.



19

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

f) Reservas de Revalorización RDL 7/96.

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 5.111.228 euros equivalente a 850.437 (miles de pesetas), corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 2000, 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 2001, pueden ser destinadas a las aplicaciones desarrolladas en el artículo 15 del Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

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:

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2000

(Datos en miles de pesetas)

CONCEPTO	Saldo Inicial 1/01/2000	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/2000
Del Estado	266.811	0	0	32.241	234.570
De Otras Adm. Públicas	196.616	13.524	0	41.838	168.302
TOTAL	463.427	13.524	0	74.079	402.872

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2001

(Datos en euros)

CONCEPTO	Miles Pesetas Saldo Inicial 1/01/2001	Conversión a euros	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/2001
Del Estado	234.570	1.409.793	179.704	0	209.696	1.379.801
De Otras Adm. Públicas	168.302	1.011.515	281.119	0	248.808	1.043.826
TOTAL	402.872	2.421.308	460.823	0	458.504	2.423.627

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

14.- DEUDAS

A 31 de diciembre de 2000 y 2001 el detalle de estas partidas era el siguiente:

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2000

(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	2.051.267	3.428.633	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	2.664.666	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	1.320.269	286.754	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	6.469.197	3.725.637	2.303.717	2.309.382	1.189.469	5.814	1.425.312	10.969.281

COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2001

(Datos en euros)

DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2003	2004	2005	2006	2007	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	16.766.485	1.105.273	26.077.622	18.081.366	300.505	0	0	45.564.987
Deudas con Emp. Grupo y Asociadas	1.253.124	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	13.849.970	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	4.370.860	510.063	715.450	694.313	1.073.175	1.341.469	4.471.567	9.006.037
Ajustes por periodificación	1.007.702	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	37.238.141	1.615.336	26.793.272	18.975.699	1.373.681	1.341.469	4.471.567	64.571.024

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 1.275.213 Euros 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, 300.464 Euros 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 2001 existen créditos pendientes de disposición por un importe de 16.999.885 Euros.

15.-SITUACION FISCAL

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 2001 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:

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto Sobre Sdades. Ejercicio 2000 y 2001				
(Datos en miles de pesetas)	<u>Ejercicio 2000</u>		<u>Ejercicio 2001 (Datos en euros)</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio			1.018.652	6.824.131
Impuesto sobre Sociedades	319.270		1.196.577	
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	0		0	
Transparencia Fiscal		407.728		2.286.508
Diferencias Temporales:				
Con origen en el ejercicio	53.686	530.161	1.667.905	2.621.505
Base Imponible (Resultado Final)			453.719	4.780.600

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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 2001

Gasto por Impuesto sobre Beneficios

(Datos en miles de pesetas)

(Datos en euros)

	<u>Ejercicio 2000</u>	<u>Ejercicio 2001</u>
Impuesto Diferido	166.766	333.760
Deducciones en la cuota	58.941	810.393
Impuesto a cuenta y retenciones	97.331	656.197
Impuesto a liquidar	2.530	206.620

En el cálculo del impuesto se han aplicado deducciones, por gastos en I+D, Medio Ambiente y Gastos en Formación Profesional, por un importe total de 810.393 Euros, correspondientes al ejercicio 2001.

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 2001, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 701.052 euros. Ante Organismos Oficiales por importe de 514.582 euros y el resto corresponden a garantías de cumplimiento ante entidades de servicios.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2001

17.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en los ejercicios 2000 y 2001 es el siguiente:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios.
(Datos en porcentajes)

EJERCICIO	Actividad	Mercados			TOTAL
		Nacional	CEE	Otros	
2001	Papel y Cartón	67%	29%	4%	100%
2000	Papel y Cartón	79%	18%	3%	100%

Consumo de Materias Primas y Otras Materias Consumibles

	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001
	Miles Pesetas	Conversión en euros	En euros
Compras de Materias Primas	5.557.099	33.398.836	27.504.370
Compras de Otros Aprovisionamientos	1.063.051	6.389.064	7.108.965
Variación de existencias de Materias Primas	-84.224	-506.195	819.492
Variación de existencias de Materias Consumibles	-11.520	-69.234	11.614
TOTAL	6.524.406	39.212.472	35.444.441

Transacciones de Empresas del Grupo y Asociadas.

	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001
	Miles Pesetas	Conversión en euros	En euros
Compras Netas	1.180.465	7.094.738	9.233.895
Ventas Netas	3.053.336	18.350.919	21.043.852
Servicios Prestados	124.975	751.115	611.155
Otros Movimientos	0	0	342.951

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2001

Empleo Medio del Ejercicio

	<u>Ejercicio 2000</u>	<u>Ejercicio 2001</u>
Dirección y Técnicos	24	28
Producción	239	244
Administración	17	18
Ventas	33	32
TOTAL	313	322

Gastos de Personal

	<u>Ejercicio 2000</u>		<u>Ejercicio 2001</u>
	<u>Miles Pesetas</u>	<u>Conversión en euros</u>	<u>En euros</u>
Sueldos y Salarios	1.199.650	7.210.040	7.832.877
Seguridad Social a cargo Empresa	315.416	1.895.691	2.068.691
TOTAL	1.515.066	9.105.731	9.901.568

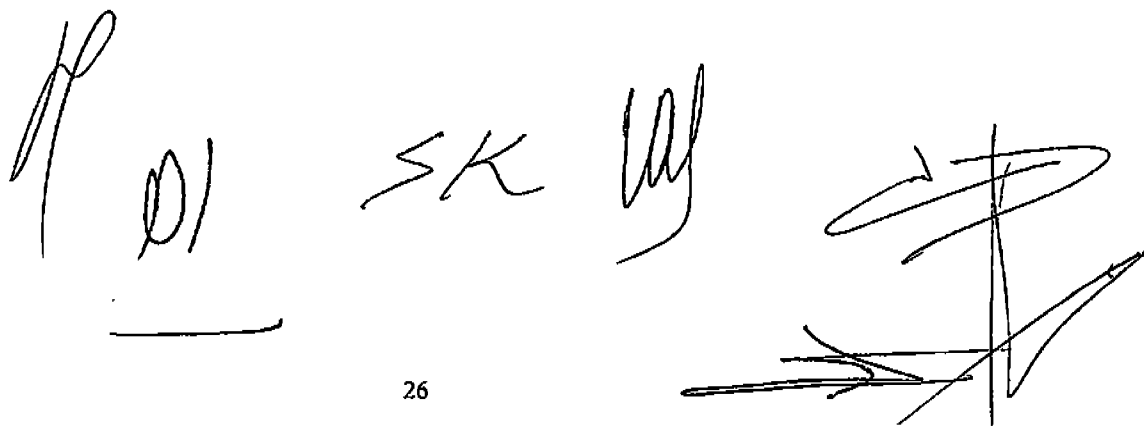
Otros Gastos de Explotación

	<u>Ejercicio 2000</u>		<u>Ejercicio 2001</u>
	<u>Miles Pesetas</u>	<u>Conversión en euros</u>	<u>En euros</u>
Transportes	836.624	5.028.210	6.745.753
Servicios Profesionales y Exteriores	123.262	740.819	784.836
Energía y Agua	959.731	5.768.101	6.336.557
Combustible y Vapor	431.385	2.592.676	3.081.865
Gastos de Mantenimiento	870.331	5.230.796	3.230.160
Seguros	52.817	317.434	351.100
Contribuciones y Tributos	66.480	399.549	343.742
Gastos Diversos	378.905	2.277.264	4.093.999
TOTAL	3.719.535	22.354.850	24.968.012

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2001

	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001
	Miles Pesetas	Conversión en euros	En euros
Ingresos y Gastos Extraordinarios			
Ingresos			
Subvenciones al Capital	74.079	445.226	458.504
Beneficio por enajenación de inmovilizado	15.279	91.830	39.480
Por operaciones con acciones propias	0	0	42.915
Otros	8.229	49.451	95.735
TOTAL	97.587	586.507	636.634
Gastos			
Gastos ejercicios anteriores	3.794	22.801	0
Pérdida por enajenación de inmovilizado	787	4.731	22.307
Por operaciones con acciones propias	16.862	101.340	0
Otros	4.482	26.937	105.810
TOTAL	25.925	155.810	128.117

	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001
	Miles Pesetas	Conversión en euros	En euros
Retribuciones a miembros del Consejo de Administración			
Retribuciones devengadas:			
Sueldos	28.480	171.168	192.871
Retribuciones	30.000	180.304	180.304
Dietas	6.150	36.962	40.869
TOTAL	64.630	388.434	414.044



Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2001

18.- INFORMACION SOBRE CONVERSION EUROS

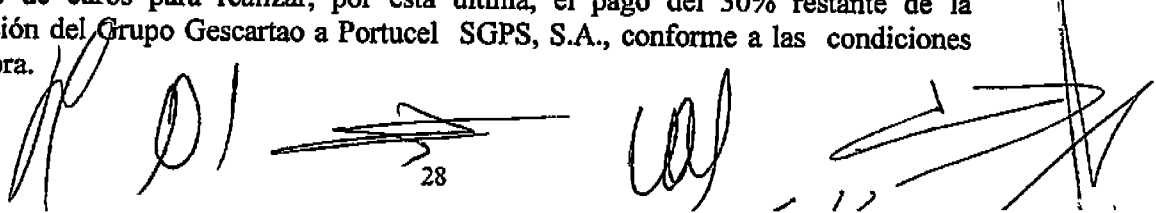
BALANCE DE SITUACION AL 31/12/00	PESETAS	EUROS
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de Establecimiento	22.184.558.319	133.331.880,80
Inmovilizaciones inmateriales	228.639.033	1.374.148,26
Inmovilizaciones materiales	251.080.752	1.509.025,71
Inmovilizaciones financieras	15.393.106.723	92.514.434,65
Acciones Propias	6.295.498.462	37.836.707,79
	16.233.349	97.564,39
GASTOS A DIST. EN VARIOS EJER.	62.875.187	377.887,48
ACTIVO CIRCULANTE	11.371.085.316	68.341.599,15
Existencias	2.118.316.157	12.731.336,51
Deudores	5.895.767.529	35.434.276,50
Inversiones Financieras Temporales	3.123.000.000	18.769.608,02
Tesorería	234.001.630	1.406.378,12
TOTAL ACTIVO	33.618.518.822	202.051.367,43
PASIVO		
FONDOS PROPIOS		
Capital Social	15.797.169.430	94.942.900,42
Reservas	10.982.914.240	66.008.644,00
Reserva de Revalorización RDL 7/96	2.945.165.988	17.700.804,08
Pérdidas y Ganancias	850.436.830	5.111.228,29
	1.018.652.372	6.122.224,06
INGRESOS A DIST. VARIOS EJERC.	402.871.824	2.421.308,43
ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.959.280.620	65.866.603,08
Deudas con Entidades de Crédito	9.174.514.625	55.139.943,41
Otros acreedores	1.784.765.995	10.726.659,66
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.459.196.948	38.820.555,50
Deudas con Entidades de Crédito	2.051.266.669	12.328.360,97
Deudas con Empresas del G. y asociadas	108.257.006	650.637,71
Acreedores Comerciales	2.864.656.057	17.216.929,65
Otras deudas no comerciales	1.435.017.216	8.624.627,17
TOTAL PASIVO	33.618.518.822	202.051.367,43

Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 2001

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 31/12/00	PESETAS	EUROS
DEBE		
Aprovisionamientos	6.524.406.300	39.212.471,60
Gastos de Personal	1.515.066.143	9.105.730,91
Dotaciones para amortización del inmoviliz.	980.863.879	5.895.110,64
Variación de las provisiones de tráfico	8.014.676	48.169,17
Otros gastos de explotación	3.719.534.070	22.354.849,99
<i>Suma</i>	12.747.885.068	76.616.332,31
BENEFICIO DE EXPLOTACION		
	2.054.323.927	12.346.735,46
Gastos financieros asimilados	465.778.633	2.799.385,96
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	1.668.435.139	10.027.497,14
Variación de las provisiones del inmovilizado	402.174.391	2.417.116,77
Gastos Extraordinarios	25.924.643	155.810,24
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		
	1.337.922.690	8.041.077,31
Impuesto sobre Sociedades	319.270.318	1.918.853,26
BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS		
	1.018.652.372	6.122.224,06
HABER		
Importe neto de la cifra de negocios	14.314.849.806	86.033.980,06
Variación de existencias productos terminados	379.654.323	2.281.768,44
Trabajos efectuados por la empresa para inmoviliz.	103.434.391	621.653,21
Otros ingresos	4.270.475	25.666,07
<i>Suma</i>	14.802.208.995	88.963.067,78
Ingresos Financieros	79.889.845	480.147,64
<i>Resultados financieros negativos</i>	385.888.788	2.319.238,33
Ingresos Extraordinarios	97.586.585	586.507,19
<i>Resultados extraordinarios negativos</i>	330.512.449	1.986.419,82

19.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad a la fecha de cierre de estas cuentas anuales se ha efectuado por parte de la Entidad, ingreso en las cuentas de Imocapital, SGPS, S.A. de un importe de 7,3 millones de euros para realizar, por esta última, el pago del 30% restante de la adquisición del Grupo Gescartao a Portucel SGPS, S.A., conforme a las condiciones de compra.



Papeles y Cartones de Europa, S.A.


Memoria 2001

20.- CUADROS DE FINANCIACION

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en euros)					
		EJERCICIO 2001		EJERCICIO 2000	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACION	ORIGEN	
Gastos de Establecimiento	12.988		121.944		
Inmovilizado Inmaterial	96.587		135.693		
Inmovilizado Material	4.997.667		9.115.263		
Inmovilizado Financiero	5.606.861		25.587.110		
Acciones Propias	2.360.531			3.046.119	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		156.423		397.782	
Fondos Propios (Amortización acciones)	0		3.017.999		
Reparto beneficios 2000	1.146.407				
Dividendos a cuenta 2001	601.012		0		
Subvenciones al Capital		2.319	363.942		
Provisiones para Riesgos	0		426.822		
Acreeedores a largo plazo	11.295.579			25.672.481	
Cash Flow		13.237.597		12.017.335	
TOTAL	26.117.632	13.396.339	38.768.771	41.133.717	
VARIACIONES DE CIRCULANTE	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACION	ORIGEN	
Diferencia de estructura	12.721.293			2.364.946	
Existencias		626.562	2.177.005		
Deudores		7.511.264	1.559.964		
Inversiones Financieras Temporales		9.754.426	18.469.102		
Tesorería	3.588.544			386.028	
Ajustes por periodificación		0		446.194	
Acreeedores a corto plazo	1.582.415			19.008.904	
TOTAL	17.892.252	17.892.252	22.206.072	22.206.072	

Madrid, a 22 de Marzo de 2002. Los Administradores

Presidente:


Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:


Harpalus, S.L.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:


Rengo, Co. Ltd.
Sciji Kajjura

Vocal:


Fernando Padjón 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 2001

PROPUESTA DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado del ejercicio 2001, que asciende a 6.824.130,95 Euros, a Reserva Legal la cantidad de 682.413,10 Euros.; a retribución en concepto de dividendos la cantidad de 1.800.000 Euros, a distribución de un 4% de las ganancias líquidas al Consejo de Administración la cantidad de 272.960 Euros y el resto a Reserva Voluntaria por la cantidad de 4.068.757,85 Euros.

Madrid, a 22 de Marzo de 2002. Los Administradores

Presidente:

Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:

Harpalus, S.L.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:

Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajjura

Vocal:

Fernando Padrón Estarrioi

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 2001

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

El sector de papel para embalaje, en general, ha evolucionado muy favorablemente en el ejercicio pasado, con incremento del 10,6 % en el conjunto de producción de las distintas clases de papeles en la que opera EUROPAC. La fabricación nacional ascendió a 2,12 millones de Toneladas frente a 1,91 millones de Toneladas del año anterior. La producción de EUROPAC representa sobre el total un 10,1%.

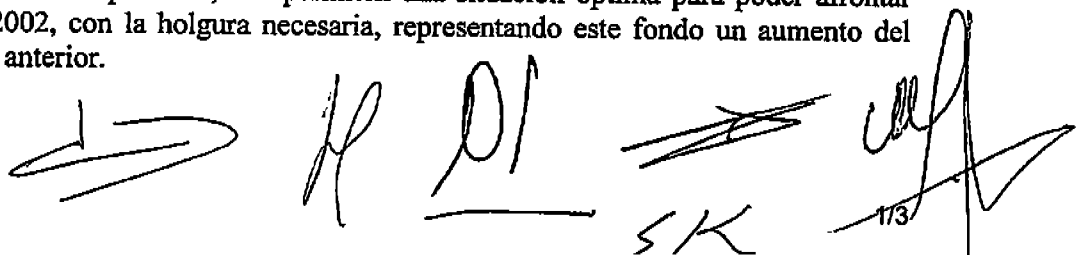
Las producciones de papel para embalaje han sido de 147,5 miles de toneladas, un 2,60 % más que el ejercicio anterior, en el centro de Dueñas (Palencia) y 66,4 miles de toneladas, un 30,7 % más que en el ejercicio 2000, en el centro de Alcolea del Cinca (Huesca). La producción de cartón ondulado, en el centro de Alcolea fue de 39,6 miles de toneladas, un 8,3 % menor que el año anterior.

LAS CUENTAS ANUALES

La cifra total de ventas ascendió a 89,2 millones de euros, un 3,69% mayor que el ejercicio anterior, debido al aumento de producciones señaladas. Los precios medios en su conjunto, descendieron un 3,5%.

La evolución en el ejercicio en distintos parámetros de la cuenta de explotación relacionadas a las del ejercicio pasado, son de mejora, del beneficio de explotación en 359 miles de euros, un 2,91% más y el resultado neto en 702 miles de euros, un 11,46% más. Se ha dotado un global de 6,4 millones de euros al fondo de amortización, un 8,79% más, los costes financieros han ascendido a 3,1 millones de euros y se ha provisionado la cartera financiera y las deudas de tráfico en 2.075 y 111 miles de euros respectivamente.

En el Balance de Situación del ejercicio 2001, cabe destacar la disminución producida en los exigibles tanto a corto, 1,6 millones de euros, como a largo, 11,3 millones de euros, como consecuencia principalmente del cash-flow producido, el descenso de las inversiones financieras temporales y reducción de otras partidas del circulante. El inmovilizado material se ha incrementado en 5 millones de euros y el inmovilizado financiero, aumento en 5,6 millones de euros. El fondo de maniobra de la Compañía, se sitúa en 16,8 millones de euros, que incrementados con 17 millones de euros de créditos bancarios disponibles, nos permiten una situación óptima para poder afrontar el ejercicio 2002, con la holgura necesaria, representando este fondo un aumento del 14% sobre el anterior.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right with the initials 'SK' and '1/3' below it.

Los resultados de 2001, pueden considerarse como bastante satisfactorios en un ejercicio que no ha sido especialmente fácil. Frente a un primer semestre en el que continuaron las buenas condiciones que se abrieron en 2000 para todos los mercados de papel y embalaje, en el segundo semestre se produjo un cambio de tendencia como consecuencia de la disminución de la actividad económica. A pesar de que en este momento el sector atraviesa uno de los ciclos más bajos, consideramos que el comportamiento de los resultados se ha presentado con un importante nivel de estabilidad, como consecuencia de las estrategias de integración de actividades e inversiones desarrolladas.

Del resultado neto del ejercicio, que asciende a 6,8 millones de euros, se propondrá a la Junta General de Accionistas sea llevada a Reserva Legal la cantidad de 682 miles de euros, a retribución por dividendos 1.500 miles de euros –de los que se han anticipado 601-, a distribución de beneficios al Consejo de Administración 272 miles de euros y el resto a Reserva Voluntaria por importe de 4.368 miles de euros.

ACCIONES DEL EJERCICIO 2001

Durante el ejercicio se ha mantenido gran estabilidad en lo referente a la composición estructural, no habiéndose efectuado incorporaciones de nuevas participaciones significativas, por lo que puede definirse como un año de consolidación de los elevados crecimientos llevadas a cabo en los ejercicios precedentes.

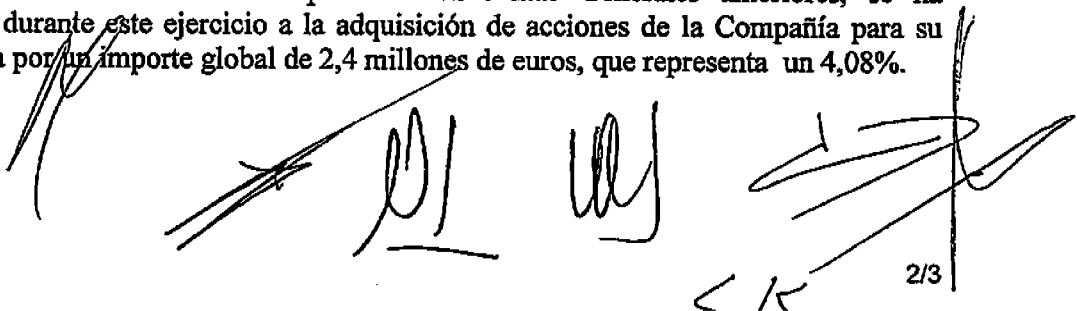
En relación con la política de costes destaca la reducción importante en los precios de adquisición de materias primas, que ha motivado un descenso de 4,4 puntos sobre la cifra de negocio. No así en el resto de costes que han mantenido un incremento en proporción al IPC de alrededor del 3 puntos.

Los cambios realizados durante ejercicio 2000, 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, han visto su fruto en este ejercicio, ya que la producción aumentó más de un 30%, logro previsto en la decisión de contratación.

El montante por las inversiones en activos fijos llevadas a cabo en el ejercicio, ascendió a los 5 millones de euros.

En cuanto a las inversiones en participaciones industriales, cabe destacar las capitalizaciones llevadas a cabo en Trasloga por importe de 4,9 millones de euros. Así como las realizadas en las Agrupaciones de Interés Económico para cubrir pérdidas de ejercicios anteriores.

Conforme a las autorizaciones aprobadas en Juntas Generales anteriores, se ha procedido durante este ejercicio a la adquisición de acciones de la Compañía para su autocartera por un importe global de 2,4 millones de euros, que representa un 4,08%.



2/3

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2002.

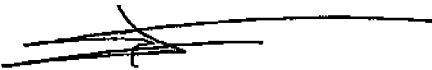
En este ejercicio está previsto el desembolso por importe de 7,3 millones de euros en Imocapital, SGPS, S.A. para cubrir el pago que ésta tiene que efectuar por el 30% restante de la adquisición del 65% del Grupo Gescartao a Portucel, SGPS, S.A. conforme a las condiciones de compra.

Uno de los objetivos principales de la empresa para el año 2002 es el mantenimiento del nivel de resultados, no obstante estará condicionado en la medida que se confirme la esperada recuperación de la actividad económica anunciada por la mayoría de los analistas para la mitad del ejercicio.

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.

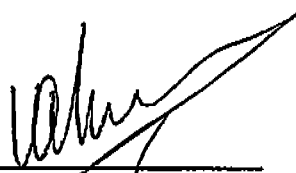
Madrid, a 22 de Marzo de 2002. Los Administradores

Presidente:



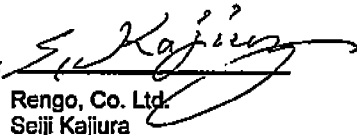
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



Harpalus, S.L.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:



Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajitara

Vocal:



Fernando Padrón Estarriol

Vocal:



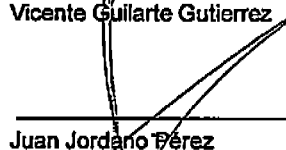
Vicente Guillarte Gutierrez

Vocal:



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

Vocal:



Juan Jordano Pérez