



D. Carlos Lazaro  
Director de Mercados Primarios  
Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Pso de la Castellana  
Madrid

En Madrid, a 28 de agosto de 2003

Muy Sres nuestros:

Acusamos recibo de su carta de 21 de agosto de 2003 requiriendo a PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A. (EUROPA&C) para que detalle el importe de los honorarios facturados a la Sociedad por sus Auditores de cuentas con los desgloses exigidos por la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002.

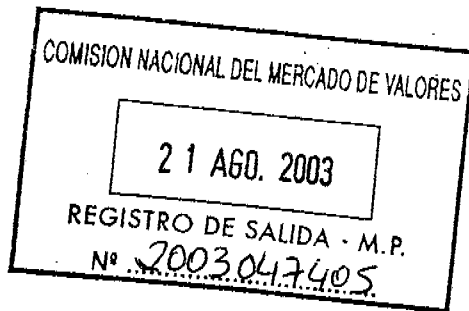
A este respecto les comunicamos que la remuneración recibida por el Auditor de cuentas de EUROPA&C, D. Angel Nuñez Angulo (ROAC numero 4.505) por los servicios de auditoría, individual y consolidada, de esta Sociedad correspondientes al último ejercicio auditado 2002, asciende a 19.580 Euros.

Por otra parte, no ha habido ninguna remuneración percibida por servicios de asesoramiento y/o consultoría prestados por el Auditor de esta Sociedad, por cualquier sociedad del mismo grupo de sociedades a que pertenece el auditor de cuentas, o por cualquier otra sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, realizando el mismo únicamente las auditorías de nuestros estados contables.

Así mismo, les informamos que las entidades TRASLOGA, S.L. y MULTIENERGIAS AIE, pertenecientes al Grupo EUROPA&C, han abonado, respectivamente, 6.700 Euros y 3.120 Euros por los servicios de auditoría prestados por la Sociedad de Auditoría ANEFISA, S.L. (ROAC numero SO409).

Sin otro particular, muy atentamente,

\_\_\_\_\_  
Sol Fdez-Rañada Lopez-Doriga  
Secretaria del Consejo de Administración  
EUROPA&C



PAPELES Y CARTONES  
DE EUROPA, S.A.  
ANABEL SEGURA, 16,  
EDIFICIO 3-3ª PLANTA  
ARROYO DE LA VEGA  
28109 ALCOBENDAS  
MADRID

A Att. Sra. D<sup>a</sup>. Sol Fernández-Rañada  
López-Doriga  
(Secretaría del Consejo de Administración)

Madrid, 21 de agosto de 2003

Muy Sres. nuestros:

Con fecha 20 de mayo se han recibido en esta Comisión, en relación con el cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, informes de auditoría relativos a las cuentas anuales individuales y consolidadas de PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002, realizados por el auditor Ángel Núñez Ángulo.

En la memoria de las cuentas anuales individuales y consolidadas no se ha encontrado la información exigida por la disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de noviembre, de medidas de Reforma del Sistema Financiero relativa a los honorarios facturados por los auditores a su Sociedad

Con objeto de dotar a la información sobre las cuentas anuales de su entidad de la máxima transparencia y en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27 y 92 de la Ley del Mercado de Valores, así como en la Orden Ministerial de 18 de enero de 1991, se le requiere para que en el plazo cinco días aporte contestación escrita, para su puesta a disposición del público, donde se incluya el importe de los honorarios facturados a la Sociedad por los auditores con los desgloses exigidos por la normativa vigente.

Para cualquier información o aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección de Mercados Primarios, a través del teléfono 91.585.16.00.

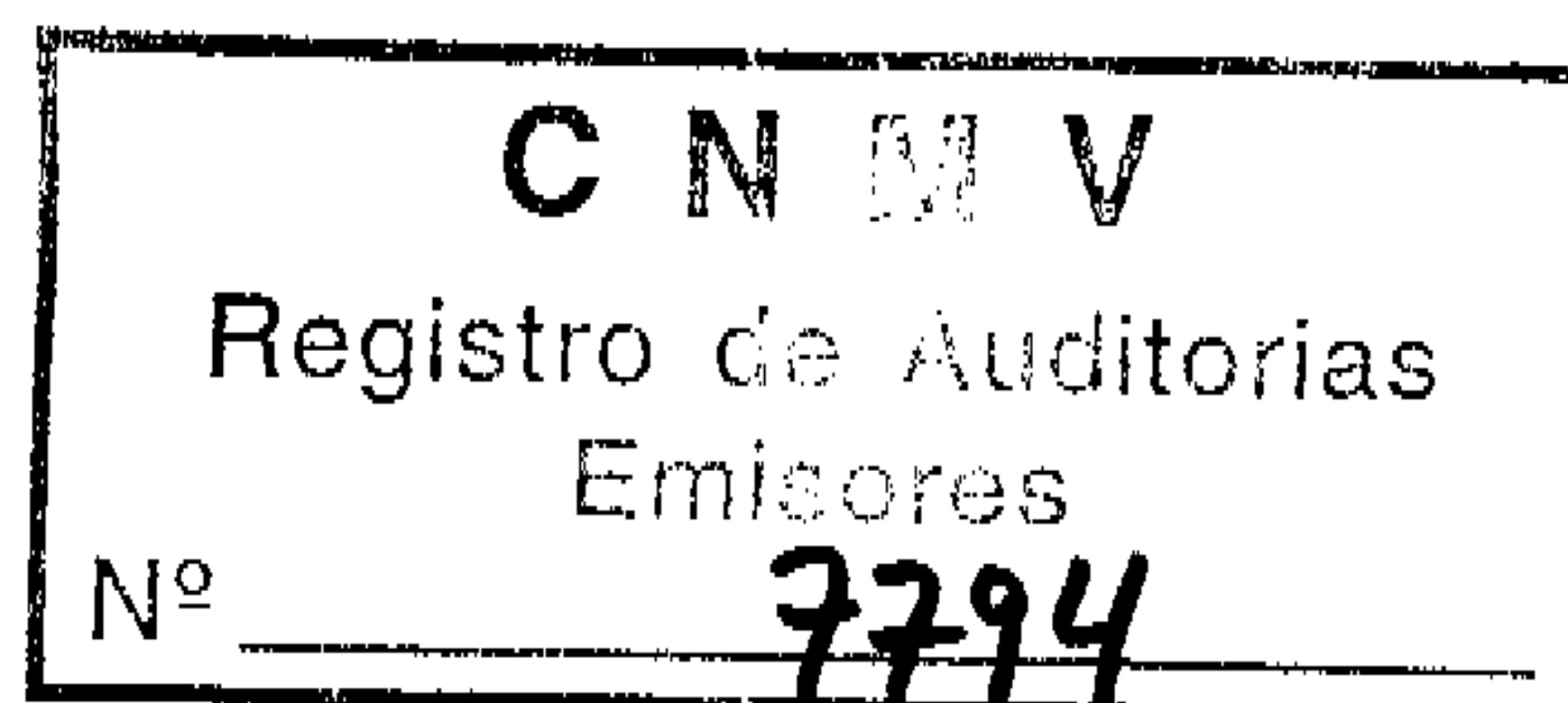
Atentamente,

Carlos Lázaro Recacha  
Director



**EUROPA&C**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.



**INFORME DE AUDITORIA  
CUENTAS ANUALES  
EJERCICIO 2002**

# ÁNGEL NÚÑEZ ANGULO

Auditor - Censor Jurado de Cuentas

Miembro del R.O.A.C. nº 4.505

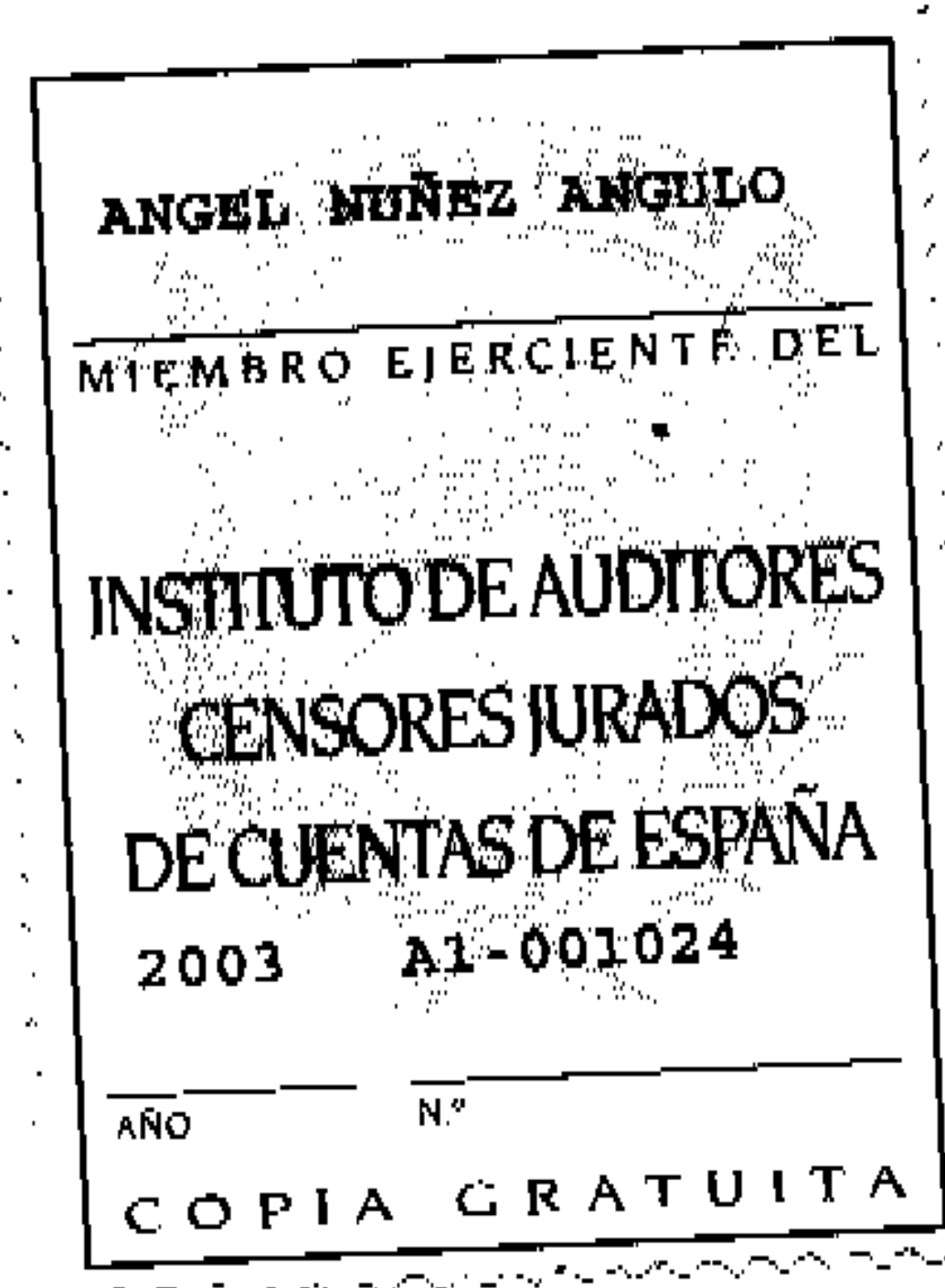
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 11 de abril de 2002, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, en el que expresaba una opinión favorable.
3. - En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 2002 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 2002 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 2002. 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. : Ángel Núñez Angulo

Madrid, 4 de abril de 2003



# PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balance de situación a 31 de Diciembre de 2002 y 2001  
(expresado en euros)

	2002	2001		2002	2001
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>156.690.393</b>	<b>139.993.049</b>	<b>FONDOS PROPIOS (nota 12)</b>	<b>101.860.712</b>	<b>100.019.612</b>
Gastos de establecimiento (nota 5)	474.413	923.944	Capital suscrito	66.008.644	66.008.644
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	1.156.831	857.406	Reservas	27.427.792	22.676.621
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	96.452.610	92.310.035	Reserva de Revalorización RDL 7/96 (7 junio)	5.111.228	5.111.228
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	55.122.588	43.443.569	Pérdidas y Ganancias	3.313.048	6.824.131
Acciones propias (nota 9)	3.483.951	2.458.095	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	-601.012
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>92.617</b>	<b>221.464</b>	<b>INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCIC. (nota 13)</b>	<b>2.561.403</b>	<b>2.423.627</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>58.412.306</b>	<b>54.037.891</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)</b>	<b>75.526.324</b>	<b>54.571.024</b>
Existencias (nota 10)	12.935.195	12.104.775	Deudas con entidades de crédito	65.800.188	45.564.987
Deudores (nota 11)	29.547.578	27.923.012	Otros acreedores	9.726.136	9.006.037
Inversiones Financieras Temporales	10.000.000	9.015.182	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)</b>	<b>35.246.877</b>	<b>37.238.141</b>
Tesorería	5.720.387	4.994.922	Deudas con entidades de crédito	14.038.853	16.756.485
Ajustes por periodificación	209.146	0	Deudas con Empresas del G. y participadas	1.400.340	1.253.124
<b>TOTAL</b>	<b>215.195.316</b>	<b>194.252.404</b>	Acreedores comerciales	14.163.707	13.849.970
			Otras deudas no comerciales	4.642.282	4.370.860
			Ajustes por periodificación	1.001.695	1.007.702
			<b>TOTAL</b>	<b>215.195.316</b>	<b>194.252.404</b>

Los Administradores:

Comoracion Oudaloi, S.A. Harpalus, S.L.  
José Miguel Isidro Rincón Fernando Isidro Rincón

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

Rengo Co. Ltd.  
Ichiro Hasegawa

Fernando Padron Estarriol

Vicente Guillante Gutierrez

Madrid, a 4 de Marzo de 2003

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2002 y 2001.

# PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 2002 y 2001 (expresado en euros)

	2002	2001	2002	2001
<b>DEBE</b>				
Variación existencias productos terminados	0	249.848		
Aprovisionamiento (nota 17)	35.431.468	35.444.441	82.432.755	89.204.663
Gastos personal (nota 17)	10.454.852	9.901.568	1.061.653	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5,6 y 7)	6.335.188	6.413.466	788.390	557.353
Variación de la provisiones de tráfico (nota 11)	-33.977	110.939	62.812	32.065
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	25.721.971	24.968.012	84.345.610	89.794.081
Suma	<u>77.909.502</u>	<u>77.088.274</u>		
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>6.436.108</b>	<b>12.705.807</b>		
Gastos financieros asimilados	3.519.385	3.585.956	442.590	467.775
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.359.313</b>	<b>9.587.626</b>	<b>3.076.795</b>	<b>3.118.181</b>
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 8)	735.575	2.075.435		
Gastos extraordinarios (nota 17)	13.724	128.117	1.536.888	636.634
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>787.589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.566.918</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.146.902</b>	<b>8.020.708</b>		
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	833.854	1.196.577		
<b>BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.313.048</b>	<b>6.824.131</b>		

Los Administradores:

Corporacion Oudaloi, S.A. Harpalus, S.L.

José Miguel Isidro Rincón

Fernando Radrón Estarriol

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.

Pablo Hernández García

Madrid, a 4 de Marzo de 2003

Rengo Co. Ltd.

Fernando Radrón Estarriol

Vicente Guillaerpe Gutierrez

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

**Memoria 2002**

## **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 Alcobendas (Madrid).

## **2.- BASES DE PRESENTACION**

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002, 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 2002, 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 2002, recogen a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior en euros, que formaban parte de las cuentas anuales de 2001. Las cifras reseñadas en la memoria, que justifican las partidas más relevantes de las cuentas anuales, están expresadas en unidades de euro.

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

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, que el beneficio del ejercicio 2002 por un importe de 3.313.047,67 euros, sea destinado según se detalla:

#### **Propuesta de Distribucion del Resultado del Ejercicio 2002**

	<b>Base de Reparto</b>	<b>Distribución</b>
Pérdidas y Ganancias	3.313.047,67	
Reserva Legal		331.304,77
Reservas Voluntarias		849.221,00
Reparto de dividendos		2.000.000,00
Participación en beneficios al Consejo		132.521,90
	<b>3.313.047,67</b>	<b>3.313.047,67</b>

Con fecha 2 de enero de 2003, el Consejo de Administración de la Compañía ha aprobado, la distribución de 684.899,58 euros, en concepto de dividendos a cuenta con cargo a los beneficios del ejercicio 2002, por 665.745,42 euros y el resto por 19.154,16 euros con cargo a remanente de ejercicios anteriores. (Ver nota 19)

### **4.- NORMAS DE VALORACIÓN**

Las cuentas anuales del ejercicio 2002, 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, y los gastos ocasionados por la salida a Bolsa del 45,25% de los títulos de la Sociedad, que en el ejercicio 1998 se incorporaron en este capítulo, 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.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

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.

Las aplicaciones informáticas están compuestas por los conceptos e 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 2002, ascendió a 788.390 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.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

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

<b>Descripción y % Anual</b>	<b>Centro Madrid</b>	<b>Alcolea (Papel)</b>	<b>Alcolea (Cartón)</b>	<b>Centro Dueñas</b>
Construcciones	-	2	3	2 - 3
Instalaciones Técnicas Especializadas	-	6	6	6
Maquinaria	-	4,5	9	4,5
Utilaje	-	12,5	12,5	12,5
Otras Instalaciones	-	4	8	4
Mobiliario	5 - 12	5 - 12	5 - 12	5 - 12
Equipos Procesos de Información	25	25	25	25
Elementos de Transporte	14 - 16	14 - 16	14 - 16	14 - 16
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, debido a que los elementos más significativos son incorporados al proceso productivo después de un período de montaje y adaptación para la incorporación de los mismos, lo cual conlleva que desde la adquisición hasta su puesta en funcionamiento, supere en la mayoría de los casos un tiempo de varios meses.

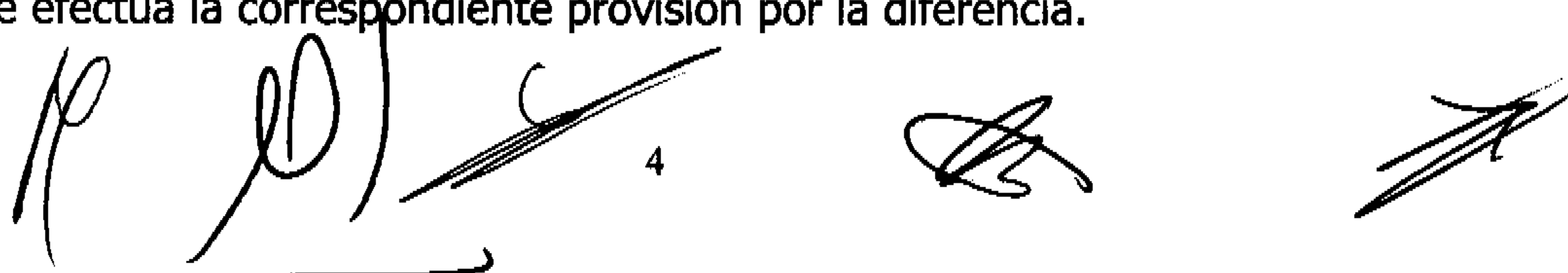
### **d) Inmovilizaciones Financieras**

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 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 en los próximos diez años expectativas razonables de consecución de beneficios futuros, que aseguran la recuperación de la inversión, no se efectúa provisión alguna. En este ejercicio de 2002, las provisiones por estos conceptos ascendieron a la cantidad de 735.575 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.



4

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

Al cierre del ejercicio 2002, el saldo por este concepto es de 3.483.951 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 2002, imputados a resultados no han sido significativas.

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.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### ***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 2002, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 2.561.403 euros. Las concesiones netas en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 677.049 euros, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 539.273 euros. (Nota 13).

### ***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.

### ***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.

### ***m) Aspectos Medioambientales***

Las inversiones por elementos tangibles realizadas en este campo, son llevadas, contablemente, a las correspondientes cuentas del inmovilizado material y amortizadas en un período acorde con su vida útil.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

Entre las inversiones medioambientales destacan las destinadas al control operacional de instalaciones como la depuradora de captación de aguas, depuradora de aguas residuales y almacén de residuos peligrosos, también se han de tener en cuenta las llevadas a cabo en la mejora de los procesos asociados a los aspectos medioambientales, como el realizado en el rendimiento térmico de la MP1, e instalación de almidón catiónico y retentivos, en el centro de Dueñas. En el centro de Alcolea de Cinca, las inversiones han sido encaminadas hacia actuaciones sobre la protección ante la posible contaminación de suelos y aguas subterráneas, mejora de la instalación de preparación de pastas y depuraciones, centralización del engrase, cerramiento de la campana en MP3, mejora de la eficiencia energética en la sección de prensas y de vacío, y mejora de las condiciones acústicas en la nave de onduladora.

Los gastos incurridos en el ejercicio por este capítulo son llevados por sus valores nominales a las cuentas correspondientes e incorporados dentro del apartado de "Otros gastos de explotación". Estos gastos medioambientales, y que prácticamente corresponden a las dos plantas, Dueñas y Alcolea de Cinca, se deben a la gestión de los residuos del proceso, asimilables a urbanos, que se depositan en vertederos controlados, la gestión de los residuos peligrosos, consumos de aditivos, electricidad, y agua, mantenimiento de las instalaciones asociadas a los aspectos medioambientales, control operacional de calderas de vapor mediante ECAs, y todos aquellas caracterizaciones realizadas sobre aspectos medioambientales, así como, el mantenimiento del sistema de gestión medioambiental certificado según ISO 14.001.

### **5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

Concepto	(Datos en euros)				Saldo Final al 31.12.2002
	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Amortización	Traspasos	
Gastos ampliación Capital	258.943	0	-116.660	0	142.283
Sistema Calidad ISO	830	0	-830	0	0
Proyecto Bolsa	664.171	0	-332.041	0	332.130

Concepto	(Datos en euros)				Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Amortización	Traspasos	
Gastos de Constitución	4.646	0	-4.646	0	0
Gastos ampliación Capital	368.971	12.988	-123.016	0	258.943
Gtos 1er Establecimiento	2.659	0	-2.659	0	0
Sistema Calidad ISO	1.660	0	-830	0	830
Proyecto Bolsa	996.212	0	-332.041	0	664.171

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **6.- INMOVILIZADO INMATERIAL**

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

Concepto	(Datos en euros)				Saldo Final al 31.12.2002
	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Bajas	Trasposos	
<b>COSTE DE INMOV. INMATERIAL</b>					
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.258.553	0	0	0	1.258.553
Propiedad Industrial	8.499	877	0	0	9.376
Aplicaciones Informáticas	111.987	578.255	0	0	690.242
<b>AMORTIZACION INMOVILIZADO</b>					
Gastos de Investigación y Desarrollo	499.726	250.192	0	0	749.918
Propiedad Industrial	3.763	1.518	0	0	5.281
Aplicaciones Informáticas	18.144	27.997	0	0	46.141

Concepto	(Datos en euros)				Saldo Final al 31.12.2000
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Bajas	Trasposos	
<b>COSTE DE INMOV. INMATERIAL</b>					
Gastos de Investigación y Desarrollo	1.302.163	8.676	-42.671	-9.615	1.258.553
Propiedad Industrial	5.988	2.511	0	0	8.499
Aplicaciones Informáticas	144.174	85.400	-117.587	0	111.987
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	547.890	0	0	-547.890	0
<b>AMORTIZACION INMOVILIZADO</b>					
Gastos de Investigación y Desarrollo	285.865	256.532	-42.671	0	499.726
Propiedad Industrial	2.565	1.198	0	0	3.763
Aplicaciones Informáticas	107.696	28.035	-117.587	0	18.144
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Finan.	95.063	15.229	0	-110.292	0

#### **Aplicaciones Informáticas**

Los costes originados en el ejercicio 2002, correspondiente a "Aplicaciones Informáticas", que ascienden a 578.255 euros, son consecuencia de la decisión tomada por la Empresa de actualizar su sistema de gestión informática, ya que el anterior, que data de 1994 ha quedado obsoleto, debido a como han evolucionado las nuevas soluciones de sistemas integrados. El sistema elegido ha sido el SAP en su última versión "mySAP" y para la implantación, desarrollo y puesta en funcionamiento del proyecto se ha designado un equipo interno de trabajo. El paso que damos, tiene un elevado contenido estratégico para nuestra Empresa y cuya implantación para el módulo de Finanzas y Controlling será la de primero de enero de 2003 y el resto de módulos, que serán logísticos, la parte más sustantiva del proyecto, se irán incorporando en la medida que avance el desarrollo y con una previsión para la puesta en marcha a través del ejercicio 2003 y primeros meses de 2004.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **Bienes en régimen de arrendamiento financiero**

Al 31 de diciembre de 2001, estaban liquidados todos los contratos de arrendamiento financiero que para determinados elementos de Activo Fijo se habían 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.

En el ejercicio 2002, no se han efectuado operaciones en Régimen de arrendamiento Financiero.

### **7.- INMOVILIZADO MATERIAL**

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2002 es:

<b>Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2002</b>					
(Datos en euros)					
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2002
<b>COSTE DE INMOV. MATERIAL</b>					
Terrenos y Bienes Naturales	548.845	39.266	0	0	588.111
Construcciones	15.161.644	107.238	0	0	15.268.882
Instalaciones Técnicas	55.974.557	4.194.307	0	0	60.168.864
Maquinaria	64.634.901	3.771.533	0	0	68.406.434
Utillaje	2.428	446	0	0	2.874
Mobiliario	696.993	364.358	0	0	1.061.351
Equipos Procesos de Información	691.685	205.285	0	0	896.970
Elementos de Transporte	1.169.134	187.380	-73.990	111.377	1.393.901
Otro Inmovilizado Material	347.858	0	0	0	347.858
Anticipos e inmovilizado en curso	1.120.508	885.735	0	-111.377	1.894.866
<b>AMORTIZACION INMOVILIZADO</b>					
Construcciones	2.790.856	309.237	0	0	3.100.093
Instalaciones Técnicas	18.044.493	2.351.557	0	0	20.396.050
Maquinaria	26.028.785	2.670.153	0	0	28.698.938
Utillaje	303	304	0	0	607
Mobiliario	426.469	40.641	0	0	467.110
Equipos Procesos de Información	262.984	146.045	0	0	409.029
Elementos de Transporte	428.341	81.256	-66.967	0	442.630
Otro Inmovilizado Material	56.287	6.757	0	0	63.044

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

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

<b>Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2001</b>			(Datos en euros)		
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2001
<b>COSTE DE INMOV. MATERIAL</b>					
Terrenos y Bienes Naturales	540.441	8.404	0	0	548.845
Construcciones	14.858.909	413.794	0	-111.059	15.161.644
Instalaciones Técnicas	54.150.803	1.443.881	0	379.873	55.974.557
Maquinaria	61.991.111	2.642.407	-193.916	195.299	64.634.901
Utilillaje	2.428	0	0	0	2.428
Mobiliario	687.131	12.450	-2.588	0	696.993
Equipos Procesos de Información	428.197	263.488	0	0	691.685
Elementos de Transporte	1.035.628	133.506	-93.392	93.392	1.169.134
Otro Inmovilizado Material	347.858	0	0	0	347.858
Anticipos e inmovilizado en curso	913.866	206.642	0	0	1.120.508
<b>AMORTIZACION INMOVILIZADO</b>					
Construcciones	2.491.973	298.883	0	0	2.790.856
Instalaciones Técnicas	15.747.418	2.264.217	0	32.858	18.044.493
Maquinaria	23.252.105	2.858.680	-131.685	49.685	26.028.785
Utilillaje	0	303	0	0	303
Mobiliario	384.527	42.341	-399	0	426.469
Equipos Procesos de Información	159.349	103.635	0	0	262.984
Elementos de Transporte	356.688	74.811	-30.907	27.749	428.341
Otro Inmovilizado Material	49.877	6.410	0	0	56.287

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 5.269.307 euros. 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 de coste del Inmovilizado Material existen incorporaciones por costes financieros correspondientes al periodo de instalación y puesta en marcha, en los ejercicios 1993, 1994 y 1995, por valor de 4.080.974 euros.

Todo el conjunto de las inmovilizaciones materiales se encuentran cubiertos por una póliza de seguro suficiente para cubrir su valor a reposición.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria 2002

### 8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 2002 es:

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2002	(Datos en euros)			Saldo Final al 31.12.2002
		Entradas	Aumentos	Salidas	
<b>Participaciones Empresas Grupo:</b>					
Multienergías, A.I.E.	5.329.760	0	1.612.239	0	6.941.999
Electrovapor, A.I.E.	1.471.913	0	674.268	0	2.146.181
Trasloga, S.L.	15.350.141	0	0	0	15.350.141
Torrespack 2000, S.A.	1.289.011	0	0	0	1.289.011
Cartova, S.A.	0	2.800.000	0	0	2.800.000
Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	1.899.275	0	0	0	1.899.275
Imocapital-SGPS, S.A.	493.288	0	7.000	0	500.288
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	5.202.479	0	0	0	5.202.479
<b>Suma</b>	<b>31.035.867</b>	<b>2.800.000</b>	<b>2.293.507</b>	<b>0</b>	<b>36.129.374</b>
<b>Provisiones Empresas Grupo</b>					
Multienergías, A.I.E.	4.387.698	0	458.269	0	4.845.967
Electrovapor, A.I.E.	823.988	0	247.948	0	1.071.936
Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	98.334	0	29.358	0	127.692
<b>Suma</b>	<b>5.310.020</b>	<b>0</b>	<b>735.575</b>	<b>0</b>	<b>6.045.595</b>
<b>Empresas del Grupo (Neto)</b>	<b>25.725.847</b>	<b>2.800.000</b>	<b>1.557.932</b>	<b>0</b>	<b>30.083.779</b>
<b>Otras Participaciones:</b>					
Cartonajes Mimó, S.L.	233.161	0	0	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L.	74.775	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L.	67.436	0	0	0	67.436
Cartonajes Cantabria, S.L.	0	1.800	0	0	1.800
Rastabán, S.L.	0	3.006	0	0	3.006
<b>Suma</b>	<b>375.372</b>	<b>4.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380.178</b>
<b>Provisiones Otras Participaciones</b>					
Cartonajes Mimó, S.L.	11.922	0	0	0	11.922
Cartonajes Marcuello, S.L.	4.628	0	0	0	4.628
Cartón Soler, S.L.	5.562	0	0	0	5.562
<b>Suma</b>	<b>22.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.112</b>
<b>Otras Participaciones (Neto)</b>	<b>353.260</b>	<b>4.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358.066</b>
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>					
Fianzas y Depósitos	97.002	0	3.225	-44.427	55.800
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)	17.267.460	0	7.357.483	0	24.624.943

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria 2002

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

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2001	(Datos en euros)			Saldo Final al 31.12.2001
		Entradas	Aumentos	Salidas	
Multienergías, A.I.E.	3.673.769	0	1.655.991	0	5.329.760
Electrovapor, A.I.E.	550.594	0	921.319	0	1.471.913
Trasloga, S.L.	10.416.019	0	4.934.122	0	15.350.141
Torrespack 2000, S.A.	1.289.011	0	0	0	1.289.011
Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	1.899.275	0	0	0	1.899.275
Imocapital-SGPS, S.A.	480.758	0	12.530	0	493.288
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	5.202.479	0	0	0	5.202.479
Cartonajes Mimó, S.L.	150.441	0	82.720	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L.	74.775	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L.	67.436	0	0	0	67.436
Fianzas y Depósitos	21.388	0	106.598	-30.984	97.002
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)	17.267.460	0	0	0	17.267.460
Provisiones	-3.256.697	-2.075.435	0	0	-5.332.132

**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 2001 ascendió a 2.086.427 euros de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación en el ejercicio 2002, se compensaron las pérdidas del ejercicio anterior, con cargo a los socios, conforme al porcentaje de sus participaciones sociales. Se efectúa una provisión para adaptar el valor teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2002, por importe de 458.269 euros. Se han capitalizado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 1.612.239 euros.

La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los seis 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 se encuentre una alternativa que satisfaga a los socios. La demanda interpuesta por Europac reclamando el reintegro por parte del I.D.A.E. de la parte de las pérdidas del ejercicio 1998 que a esta última corresponde soportar, ha sido estimada en Laudo arbitral de 19 de setiembre de 2002. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicha decisión ha sido apelada por el I.D.A.E. en recurso de anulación de Laudo. Posteriormente Europac ha interpuesto nueva demanda para la formulación de arbitraje con intención de reclamar las cantidades pagadas por esta, por cuenta de I.D.A.E. durante los ejercicios 1999 a 2002 y que está pendiente de resolución. El importe total que se reclama en ambos arbitrajes, al 31 de diciembre de 2002, asciende a 1.501.603 euros.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

**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 desde el 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 2001, ascendió a 702.363 euros de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2002, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 674.268 euros. Se efectúa una provisión para adaptar el valor al teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2002, por importe de 247.948 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 2001, fue de 13.403 euros de beneficio. La participación está valorada al precio de adquisición, que fue de 15.350.141 euros.

**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 2001 fue de 73.992 euros de pérdidas. La participación está valorada al precio de adquisición, que fue de 1.289.011 euros.

**Cartova, S.A.**, es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado. La participación, adquirida en el ejercicio 2002, por valor de 2.800.000 euros. Su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2002, es de 1.216.506 euros.

**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 2001 fue de 29.358 euros de pérdidas. Para corregir el valor en la participación con respecto a su precio de adquisición se ha efectuado una provisión por el importe anterior. La participación está valorada al precio de coste de la adquisición, que fue de 1.899.275 euros y se han provisionado hasta la fecha la cantidad de 127.692 euros. Por lo que su valor contable neto, asciende a 1.771.583 euros.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

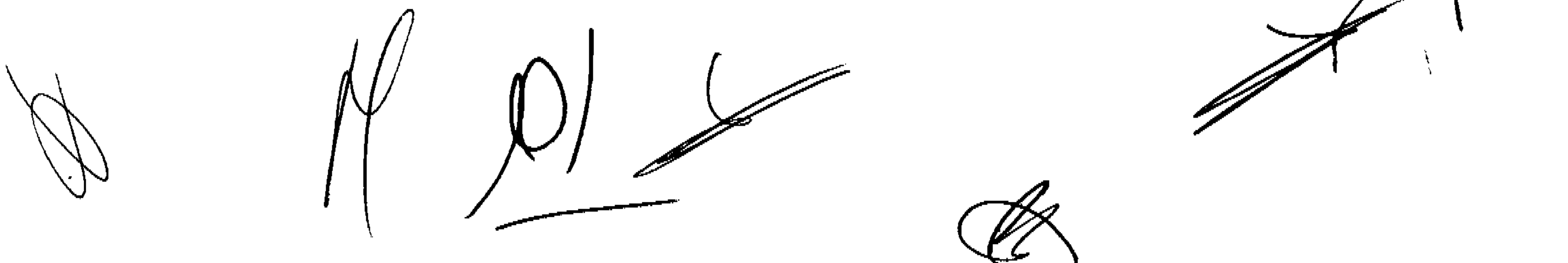
**Imocapital, SGPS, S.A.** es una sociedad portuguesa de inversión, en la que Papeles y Cartones de Europa, S.A. participa en un 50% de la misma. El capital es de 50.000 euros. La Compañía participa desde el mes de marzo de 2000 del 65% de Gescartao, SGPS, S.A. sociedad portuguesa de inversión que entre sus activos al cierre de ejercicio 2002 posee el 100% de las Compañías portuguesas Portucel Viana, S.A., Portucel Recicla, S.A., Portucel Embalagem, S.A., Celnave Lda., Celpap, Lda. y Lepe, S.A y el 60% de Emprobal, S.L.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía tenía recibido por parte de Papeles y Cartones de Europa, S.A. un crédito por importe de 24.624.943 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 2001 fue de 849.124 euros de beneficio. El valor de la participación está por debajo de su valor teórico contable.

Esta Compañía adquirió 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 2001, el capital social era de 37.410 Euros, sus fondos propios ascendían a 2.365 Euros y el resultado del ejercicio fue de pérdidas por 165.097 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 el ejercicio 2001 por un importe de 49.825 Euros. A la fecha el saldo acumulado de amortización, por este concepto, es de 99.650 Euros.

**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 380.178 euros. En el ejercicio existe una provisión global por depreciación de estas participaciones por 22.112 euros.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria 2002

### INFORMACION SOBRE PARTICIPACIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ENTIDAD	Capital Social	Reservas	(Datos en Euros)	
			Resultado Ejercicio	Total Fon. Propios
Multienergías, A.I.E.	3.305.567	0	-593.054	2.712.513
Electrovapor, A.I.E.	1.377.285	0	-258.279	1.119.006
Trasloga, S.L.	10.800.000	2.795.620	157.000	13.752.620
Torrespack 2000, S.A.	456.769	338.106	-2.171	792.704
Cartova, S.A.	270.455	912.774	33.277	1.216.506
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	1.300.000	-177.809	-229.884	892.307
Imocapital-SGPS, S.A.	50.000	45.610.699	14.263.542	59.924.241
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	4.500.000	3.318.060	1.267.864	9.085.924
<b>Total Participadas</b>	<b>22.060.076</b>	<b>52.797.450</b>	<b>14.638.295</b>	<b>89.495.821</b>

ENTIDAD	% Participac.	Importe Participac.	Valor Contable	Resultados
				Extraordin. Netos
Multienergías, A.I.E.	77,27%	2.096.033	2.096.032	4.086
Electrovapor, A.I.E.	96,00%	1.074.245	1.074.245	5.600
Trasloga, S.L.	100,00%	13.752.620	15.350.141	389.108
Torrespack 2000, S.A.	100,00%	792.704	1.289.011	-44.637
Cartova, S.A.	100,00%	1.216.506	2.800.000	59.032
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	100,00%	892.307	1.771.583	28.402
Imocapital-SGPS, S.A.	50,00%	29.962.120	500.288	-5.684.997
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	100,00%	9.085.924	5.202.479	614.841
<b>Total Participadas</b>		<b>58.872.459</b>	<b>30.083.779</b>	<b>-4.628.565</b>

Cartonajes Mimó, S.L.	12,02%	221.239
Cartonajes Marcuello, S.L.	11,97%	70.147
Cartón Soler, S.L.	12,53%	61.874
Otras participaciones		4.806
Fianzas y Depósitos		55.800
Imocapital-SGPS,S.A. (Crédito)		24.624.943
<b>Total Otras Inversiones Financieras</b>		<b>25.038.809</b>

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

Ninguna de estas entidades ha distribuido dividendo en el ejercicio 2002.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **9.- ACCIONES PROPIAS**


La Junta General de Accionistas, de 3 de Junio de 2002, autorizó al Consejo de Administración para realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad con sujeción a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75, disposición adicional Primera y concordantes de la L. S. A., dejando sin efecto la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de fecha 11 de junio de 2001.

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 las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de la autocartera era de 1.390.934 títulos que representan el 4,21 % del capital social, por un importe de 3.483.951 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.

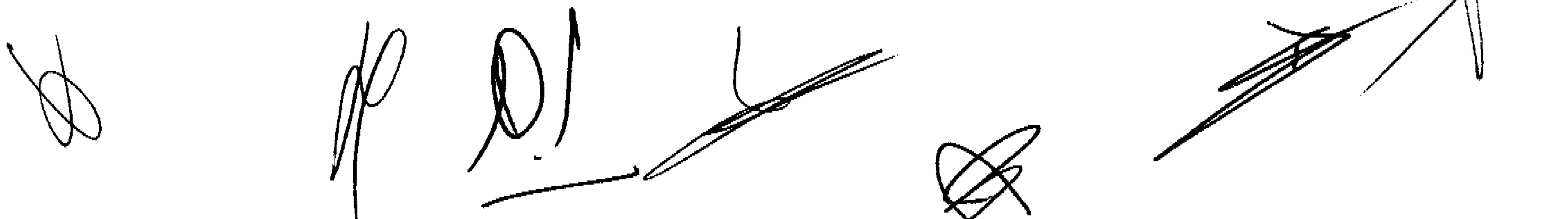
### **10.- EXISTENCIAS**

Las existencias se componen de las partidas siguientes, al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

<u>Existencias</u>	(Datos en euros)	
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
- Comerciales	4.192.974	3.126.430
- Materias Primas y Auxiliares	2.625.952	2.730.269
- Otros Aprovisionamientos	6.116.269	6.248.076
		

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

No existen provisiones sobre los valores de las existencias.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

**Memoria 2002**

## **11.- DEUDORES**

La composición de esta partida de Balance es la siguiente:

<u>Deudores</u>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
- Clientes Nacionales	10.035.865	9.057.235
- Clientes extranjeros	1.896.464	1.313.012
- Empresas del Grupo	15.828.315	16.595.317
- Empresas participadas	519.938	566.556
- Deudores Varios	622.476	452.089
- Administraciones Públicas	1.448.235	1.165.235
- Provisión Clientes Dudoso Cobro	-803.715	-1.226.432

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 por 323 euros, para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 34.300 Euros, de cantidades provisionadas en ejercicios anteriores. Los saldos considerados de dudoso cobro, que ascienden a la cantidad de 803.715 euros, están provisionados al 100%.

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.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **12.- FONDOS PROPIOS**

Los detalles de las cuentas que conforman los fondos propios a 2002 y 2001, son los siguientes:

#### **ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2002**

(Datos en euros)

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/02	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/02
CAPITAL SOCIAL	66.008.644	0	0	0	66.008.644
RESERVAS	22.676.621	4.751.171	0	0	27.427.792
<i>Reservas Legales</i>	1.935.945	682.413	0	0	2.618.358
<i>Reservas Voluntarias</i>	18.282.581	4.068.758	0	-1.025.856	21.325.483
<i>Reservas para acciones propias</i>	2.458.095	0	0	1.025.856	3.483.951
RESERVA DE REVALORIZACION	5.111.228	0	0	0	5.111.228
PERDIDAS Y GANANCIAS	6.824.131	3.313.048	6.824.131	0	3.313.048
Dividendo a cuenta entregado	-601.012	0	-601.012	0	0

#### **ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2001**

(Datos en euros)

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/01	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/01
CAPITAL SOCIAL	66.008.644	0	0	0	66.008.644
RESERVAS	17.700.804	4.975.817	0	0	22.676.621
<i>Reservas Legales</i>	1.323.722	612.223	0	0	1.935.945
<i>Reservas Voluntarias</i>	16.279.517	4.363.594	0	-2.360.530	18.282.581
<i>Reservas para acciones propias</i>	97.565	0	0	2.360.530	2.458.095
RESERVA DE REVALORIZACION	5.111.228	0	0	0	5.111.228
PERDIDAS Y GANANCIAS	6.122.224	6.824.131	6.122.224	0	6.824.131
Dividendo a cuenta entregado	0	0	601.012	0	-601.012

#### **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.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

La Junta General de Accionistas, de 3 de Junio de 2002, decidió aumentar el capital social en 5.500.720 euros con cargo a reservas disponibles, delegando en el Consejo de Administración la facultad de señalar las condiciones de la misma en todo lo no previsto en el acuerdo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1 a) de la Ley de Sociedades Anónimas y en concreto, la facultad de solicitar la admisión a cotización de la nueva emisión en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Esta ampliación a través de la elevación en escritura pública, se ha llevado a cabo en los primeros días del mes de Enero de 2003, tal como se detalla en (nota 19).

La Junta General de Accionistas, mencionada en el párrafo anterior, autorizó al Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, "que sin previa consulta a la Junta General, pueda acordar un aumento del capital en determinadas condiciones". El Consejo a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, no ha efectuado acción alguna de uso de dicha autorización.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 los principales accionistas y sus participaciones eran las siguientes:

<b>Titulares de Participaciones</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Harpalus, S.L.	47,75%	45,67%
Rengo Co Lda.	19,02%	19,02%
Autocartera	4,21%	4,08%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	29,02%	31,23%

### **b) Reservas Legales**

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.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.618.358 euros, correspondiendo 1.935.945 euros al saldo del 31 de diciembre de 2001 y 682.413 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 2001.

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.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **c) Reservas Voluntarias.**

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.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 21.325.483 euros, corresponde 18.282.581 euros al saldo del 31 de diciembre de 2001, 4.068.758 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 2001, menos la aplicación efectuada en el ejercicio por importe de 1.025.856 euros a la cuenta de "Reservas para acciones propias" que corresponde al aumento de la autocartera generada en el ejercicio 2002.

### **d) Reservas para 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.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 3.483.951 euros, corresponden al saldo de la cuenta en 31 de diciembre de 2001, por 2.458.095 euros, y por el ejercicio 2002, se han aplicado por aumento de la autocartera, la cantidad de 1.025.856 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.

### **e) Reservas de Revalorización RDL 7/96.**

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 5.111.228 euros, corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 2001, 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, podían ser destinadas a las aplicaciones desarrolladas en el artículo 15 del Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. Como consecuencia de ello, la Junta General de Accionistas, de 3 de Junio 2002, aprobó la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición y entre ellas el importe de esta cuenta. (Nota 19).

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria 2002

### 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 2002

(Datos en euros)

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/02	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/02
Del Estado	1.379.801	755.739	76.087	266.193	1.793.260
De Otras Adm. Públicas	1.043.826	0	2.603	273.080	768.143

#### ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2001

(Datos en euros)

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/01	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31/12/01
Del Estado	1.409.793	179.704	0	209.696	1.379.801
De Otras Adm. Públicas	1.011.515	281.119	0	248.808	1.043.826

### 14.- DEUDAS

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 el detalle de estas partidas era el siguiente:

#### COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2002

(Datos en euros)

DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	14.038.853	36.817.284	28.381.892	601.012	0	0	0	65.800.188
Deudas con Emp. Grupo y Asociadas	1.400.340	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	14.163.707	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	4.642.282	781.292	755.289	958.437	1.137.300	1.405.594	4.688.224	9.726.136
Ajustes por periodificación	1.001.695	0	0	0	0	0	0	0

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 2.119.755 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.

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, 743.496 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 2002 existen créditos pendientes de disposición por un importe de 4.359.332 Euros.

<b>COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2001</b>								(Datos en euros)
<b>DEUDAS</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Vencimiento de Deudas a Largo Plazo</b>						<b>TOTAL</b>
		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Resto</b>	
Deudas con Entidades de Crédito	16.756.485	1.105.273	26.077.822	18.081.386	300.506	0	0	<b>45.564.987</b>
Deudas con Emp. Grupo y Asociada	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	894.313	1.073.175	1.341.469	4.471.567	<b>9.006.037</b>
Ajustes por periodificación	1.007.702	0	0	0	0	0	0	0

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.

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 existían 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 2002 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.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

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:

<b>Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto Sobre Sdades. Ejercicio 2001 y 2002</b>				
(Datos en euros)	<u>Ejercicio 2002</u>		<u>Ejercicio 2001</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio			<b>3.313.048</b>	<b>6.824.131</b>
Impuesto sobre Sociedades	833.854		1.196.577	
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	0		0	
Transparencia Fiscal		706.217		2.286.508
Diferencias Temporales:				
Con origen en el ejercicio	1.532.472	2.621.505	1.667.905	2.621.505
Base Imponible (Resultado Final)			<b>2.351.652</b>	<b>4.780.600</b>

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, así como por la aplicación, en su caso, de los coeficientes autorizados por las normas fiscales.

<b>Gasto por Impuesto sobre Beneficios</b>		
	(Datos en euros)	
	<u>Ejercicio 2002</u>	<u>Ejercicio 2001</u>
Impuesto Diferido	381.162	333.760
Deducciones en la cuota	370.385	752.944
Impuesto a cuenta y retenciones	412.359	656.197
Impuesto a liquidar	40.334	264.069

En el cálculo del impuesto del ejercicio 2002, se han aplicado deducciones, por gastos en I+D+i, Medio Ambiente, Gastos en Formación Profesional y 77.642 Euros de remanente del ejercicio anterior, por un importe total de 689.305 Euros, de los cuales han sido deducidos de la cuota, por la aplicación de la limitación, un importe de 370.385 Euros, quedando para próximos ejercicios la cantidad de 318.920 Euros.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

Del importe total de deducciones, 456.251 euros corresponden al capítulo de medio ambiente, por proyectos realizados, para la reducción del impacto medioambiental, en la Planta de Dueñas (Palencia). Principalmente por actuaciones, como mejorar las condiciones atmosféricas y reducir los consumos energéticos, mejorar la gestión del agua y vertidos, mejorar la gestión de residuos, por un importe de 5.244.268 euros de los que se han deducido 681.755 euros por subvenciones recibidas.

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 2002, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 1.823.618 euros. Ante Organismos Oficiales por importe de 1.631.149 euros y el resto corresponden a garantías de cumplimiento ante entidades de servicios.

### **17.- INGRESOS Y GASTOS**

Un detalle de los mismos en los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

<b>Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios.</b>					
<b>(Datos en porcentajes)</b>					
<b>EJERCICIO</b>	<b>Actividad</b>	<b>Mercados</b>			<b>TOTAL</b>
		<b>Nacional</b>	<b>CEE</b>	<b>Otros</b>	
<b>2002</b>	Papel y Cartón	66%	33%	1%	<b>100%</b>
<b>2001</b>	Papel y Cartón	65%	31%	4%	<b>100%</b>

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **Consumo de Materias Primas y Otras Materias Consumibles**

(Datos en euros)

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
Compras de Materias Primas	27.829.498	27.504.370
Compras de Otros Aprovisionamientos	6.858.821	7.108.965
Variación de existencias de Materias Primas	743.539	819.492
Variación de existencias de Materias Consumibles	-390	11.614

### **Transacciones de Empresas del Grupo.**

(Datos en euros)

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
Compras Netas	9.735.184	9.233.895
Ventas Netas	20.834.981	21.043.852
Servicios Prestados	724.373	611.155
Otros Movimientos	288.425	342.951

### **Empleo Medio del Ejercicio**

	<u><b>Ejercicio 2002</b></u>	<u><b>Ejercicio 2001</b></u>
Dirección y Técnicos	25	28
Producción	244	244
Administración	18	18
Ventas	35	32

### **Gastos de Personal**

(Datos en euros)

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
Sueldos y Salarios	8.286.364	7.832.877
Seguridad Social a cargo Empresa	2.168.488	2.068.691

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **Otros Gastos de Explotación**

(Datos en euros)

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
Transportes	6.035.334	6.745.753
Servicios Profesionales y Exteriores	796.241	784.836
Energía y Agua	6.830.342	6.336.557
Combustible y Vapor	3.046.417	3.081.865
Gastos de Mantenimiento	3.735.757	3.230.160
Seguros	492.116	351.100
Contribuciones y Tributos	453.148	343.742
Gastos Diversos	4.332.616	4.093.999

### **Ingresos y Gastos Extraordinarios**

(Datos en euros)

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
<b>Ingresos</b>		
Subvenciones al Capital	539.273	458.504
Ingresos ejercicios anteriores	79.788	0
Beneficio por enajenación de inmovilizado	28.111	39.480
Por operaciones con acciones propias	826.341	42.915
Otros	63.375	95.735
<b>Gastos</b>		
Gastos ejercicios anteriores	8.457	0
Pérdida por enajenación de inmovilizado	4.145	22.307
Por operaciones con acciones propias	0	0
Otros	1.122	105.810

## **18.- OTRA INFORMACION**

Sobre información de los miembros del órgano de administración:

Durante los ejercicios 2002 y 2001, la Sociedad ha registrado 943.700 y 797.455 euros respectivamente, por importes devengados por los miembros de su Consejo de Administración en concepto de sueldos, retribuciones, dietas y otras prestaciones.

No existen en vigor a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, anticipos y créditos concedidos de forma individual o al conjunto de miembros del órgano de administración.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

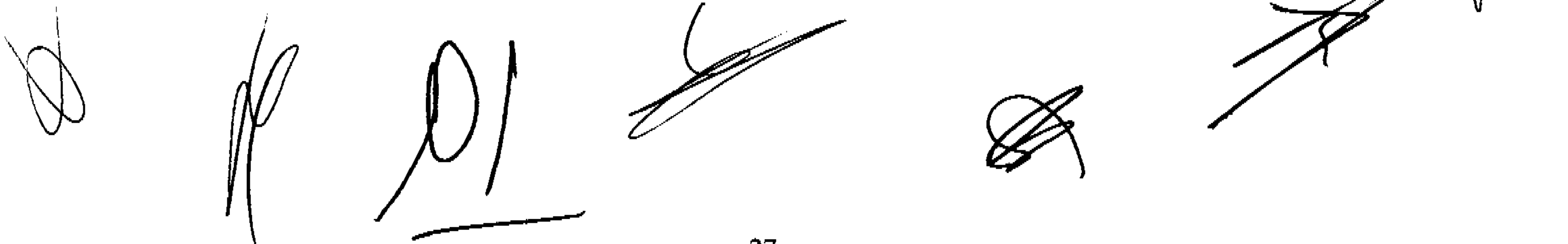
**Memoria 2002**

## **19.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con fecha 2 de Enero de 2003, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó, la distribución de 684.899 euros, en concepto de dividendos con cargo a los beneficios del ejercicio 2002, por la cantidad de 665.745 euros y el resto por 19.154 euros con cargo a remanente de ejercicios anteriores.

<b>Estado de Liquidez y de Resultados del Ejercicio 2002.</b>	
	<b>Euros</b>
Estimación de beneficios distribuibles al 31.12.02	3.313.048
A deducir:	
Dividendos a cuenta al 31.12.02	0
Pérdidas de ejercicios anteriores	0
Dotación de Reserva Legal	331.305
<b>Beneficios distribuibles</b>	<b>2.981.743</b>
<hr/>	
<b>Fondo de Maniobra</b>	
Activo Circulante	58.412.306
Pasivo Circulante (Acreedores a Corto Plazo)	35.246.877
<hr/>	

Con posterioridad a la fecha de cierre de estas cuentas anuales se ha llevado a cabo por parte del Consejo de Administración de la Entidad la elevación mediante escritura pública ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, D. Joaquín Delibes Senna-Cheribbo, número de protocolo 46, de fecha 7 de enero de 2003, de acuerdo a la autorización de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, de fecha 3 de junio de 2002, el aumento de capital social de la entidad en la cifra de 5.500.720 Euros, mediante la emisión de 2.750.360 acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una, con asignación de 1 acción nueva por cada 12 antiguas. La emisión es totalmente liberada con cargo a reservas disponibles; 5.111.228,29 euros con cargo a reserva de revalorización y 389.491,71 euros con cargo a reservas voluntarias.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

Con fecha 22 de febrero de 2003, se abrió el período que tiene IMOCAPITAL para ejercer la opción de compra sobre el 25% de las acciones de la Empresa GESCARTAO durante un plazo de seis meses y solo en el caso de que el Gobierno Portugués no realizase una Oferta Pública de Venta (OPV) tal y como se menciona en el RD 364/99 de privatización de GESCARTAO.

El Gobierno Portugués optó, a última hora, por vender este paquete, más el 10% reservado a los trabajadores, a través de una OPV, tal y como manifestó en resolución de Consejo de Ministros del 11 de febrero de 2003, número 17/2003, desarrollado en la resolución de 19 de febrero de 2003, número 28/2003. No obstante a la fecha de 22 de febrero de 2003, la OPV no se encontraba registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Portugal (CMVM).

La posición de IMOCAPITAL es que la OPV no se ha concretado ni registrado dentro del plazo previsto, es decir, antes del 22 de febrero de 2003.

IMOCAPITAL, con fecha 24 de febrero de 2003 envió carta a la CMVM comunicando la existencia del derecho que asiste a esta Empresa por ejercer la opción de compra durante el período de seis meses mencionado.

### **20.- CUADROS DE FINANCIACION**

<b>Cuadro de Financiación del Ejercicio</b> (expresado en euros)				
	<b>EJERCICIO 2002</b>		<b>EJERCICIO 2001</b>	
<b>VARIACIONES DE ESTRUCTURA</b>	<b>APLICACIÓN</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>APLICACION</b>	<b>ORIGEN</b>
Gastos de Establecimiento	0		12.988	
Inmovilizado Inmaterial	579.132		96.587	
Inmovilizado Material	9.748.525		4.997.667	
Inmovilizado Financiero	11.679.019		5.606.861	
Acciones Propias	1.025.856		2.360.531	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		128.847		156.423
Reparto beneficios 2000	0		1.146.407	
Reparto de beneficios 2001	1.471.948		601.012	
Subvenciones al Capital		137.776		2.319
Acreedores a largo plazo		20.955.300	11.295.579	
Cash Flow		9.648.236		13.237.597
<b>TOTAL</b>	<b>24.504.480</b>	<b>30.870.159</b>	<b>26.117.632</b>	<b>13.396.339</b>
<b>VARIACIONES DE CIRCULANTE</b>	<b>APLICACION</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>APLICACION</b>	<b>ORIGEN</b>
Diferencia de estructura		6.365.679	12.721.293	
Existencias	830.420			626.562
Deudores	1.624.566			7.511.264
Inversiones Financieras Temporales	984.818			9.754.426
Tesorería	725.465		3.588.544	
Ajustes por periodificación	209.146			0
Acreedores a corto plazo	1.991.264		1.582.415	
<b>TOTAL</b>	<b>6.365.679</b>	<b>6.365.679</b>	<b>17.892.252</b>	<b>17.892.252</b>

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **21.- INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE**

La compañía obtuvo en el ejercicio 2001, la certificación de la norma UNE-EN ISO 14.001, norma que se aplica a aquellos elementos de las actividades, productos o servicios de una organización que, de una manera u otra, interactúan con el Medio Ambiente, y que la propia organización puede controlar o tener influencia.

Las inversiones más significativas incorporadas al inmovilizado material, destacan las señaladas en el párrafo segundo de la nota 4 m), que detalla las normas de valoración de los aspectos medioambientales. Su amortización se lleva a cabo en un período que es aplicado de acuerdo a la vida útil del bien. El valor de las inversiones aplicadas a este apartado en 2001, puestas en funcionamiento en 2002, ascienden a 5.244.268 Euros.

Los gastos incurridos en el ejercicio, por los descritos en el párrafo tercero de la nota 4 m), para la protección y mejora del medio ambiente, han ascendido a 747.311 Euros, todos ellos de carácter ordinario.

En el ejercicio, no se ha provisionado importes para riesgos y gastos correspondientes a actuaciones medioambientales, ya que la política de la Empresa es aplicar a cada ejercicio sus correspondientes gastos y no existen litigios en curso que pudieran hacer cambiar este criterio.

Las subvenciones devengadas de naturaleza medioambiental correspondientes a actuaciones y proyectos definidos anteriormente, ascienden a la cantidad de 1.411.415 Euros, de las que están pendientes de cobro 659.465 Euros. No existen otros ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

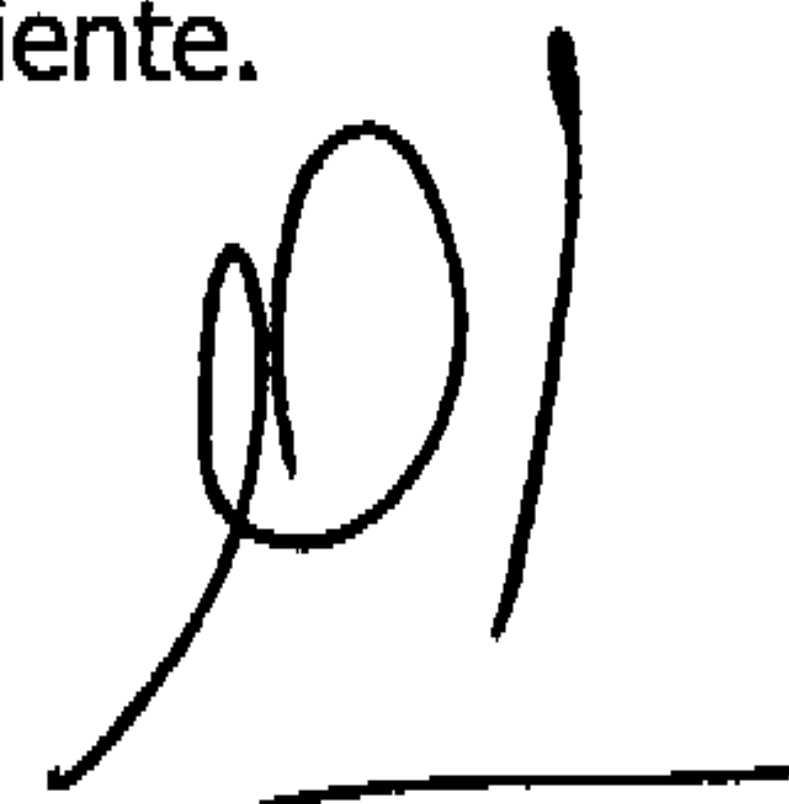
Madrid, a 4 de Marzo de 2003. Los Administradores

**Presidente:**



Corporación Oudaloi, S.A.  
José Miguel Isidro Rincón

**Vicepresidente:**



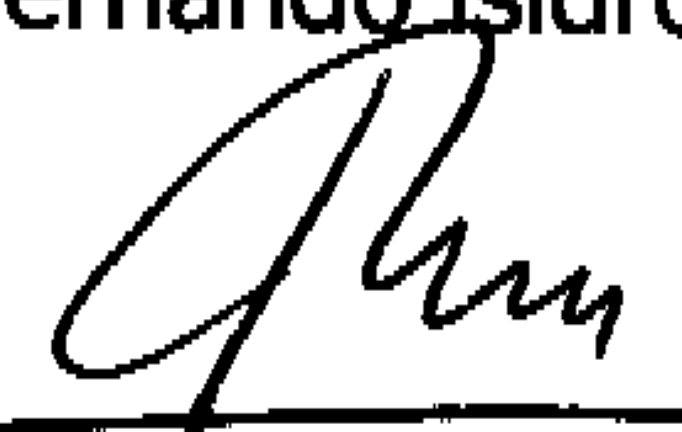
Harpalus, S.L.  
Fernando Isidro Rincón

**Vicepresidente:**



Rengo, Co. Ltd.  
Ichiro Hasegawa

**Vocal:**



Fernando Padrón Estarriol

**Vocal:**



Vicente Guilarte Gutierrez

**Vocal:**



Equipamiento e Instalaciones  
Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

**Vocal:**



Juan Jordano Pérez

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria 2002**

### **PROPUESTA DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

Se propone destinar el resultado del ejercicio 2002, que asciende a 3.313.047,67 Euros, a Reserva Legal la cantidad de 331.304,77 euros; a retribución en concepto de dividendos la cantidad de 2.000.000 euros, a distribución de un 4% de las ganancias líquidas al Consejo de Administración la cantidad de 132.521,90 euros y el resto a Reserva Voluntaria por la cantidad de 849.221,00 euros.

Madrid, a 4 de Marzo de 2003. Los Administradores

**Presidente:** \_\_\_\_\_ **Vicepresidente:** \_\_\_\_\_  
Corporación Oudaloi, S.A. Harpatus, S.L.  
José Miguel Isidro Rincón Fernando Isidro Rincón

**Vicepresidente:** \_\_\_\_\_ **Vocal:** \_\_\_\_\_  
Rengo, Co. Ltd. Fernando Padrón Estarriol  
Ichiro Hasegawa

**Vocal:** \_\_\_\_\_ **Vocal:** \_\_\_\_\_  
Vicente Guilarte Gutierrez Equipamiento e Instalaciones  
Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

**Vocal:** \_\_\_\_\_  
Juan Jordano Pérez

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

### **EL SECTOR Y LA PRODUCCIÓN**

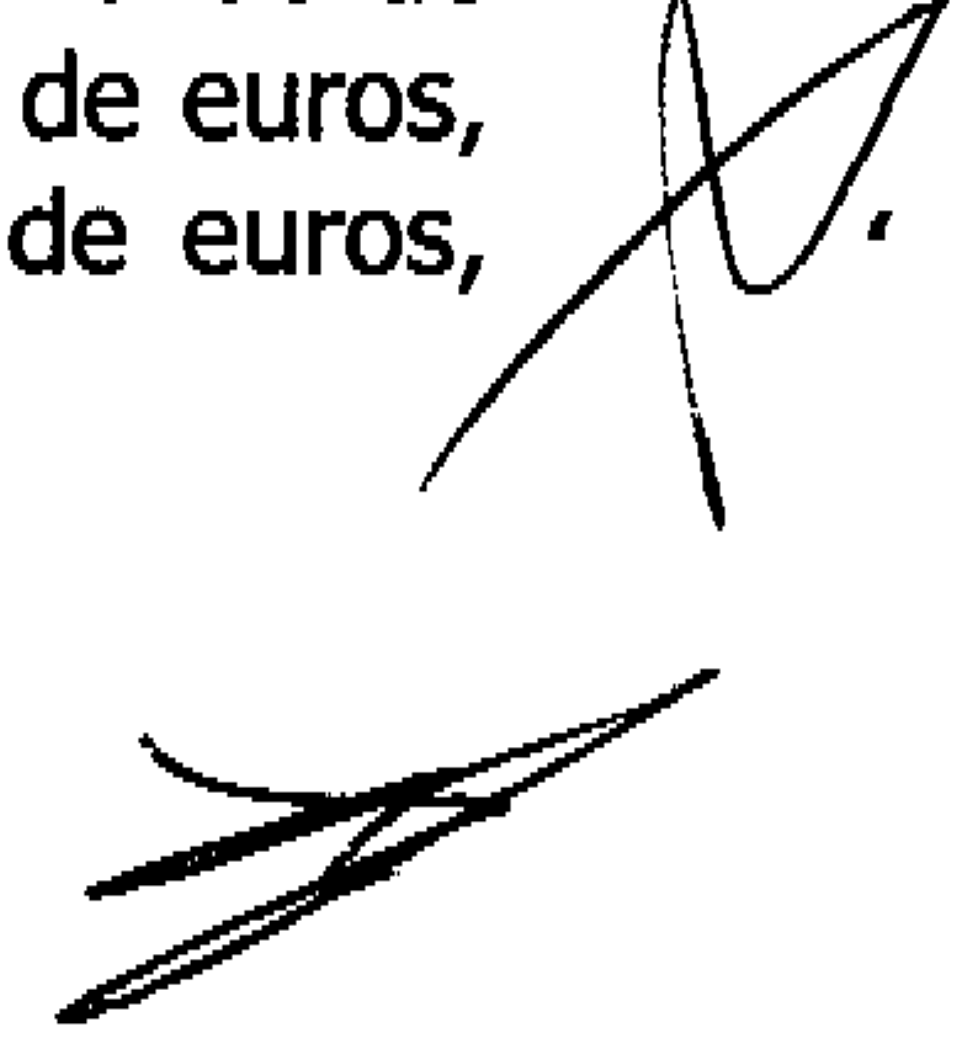
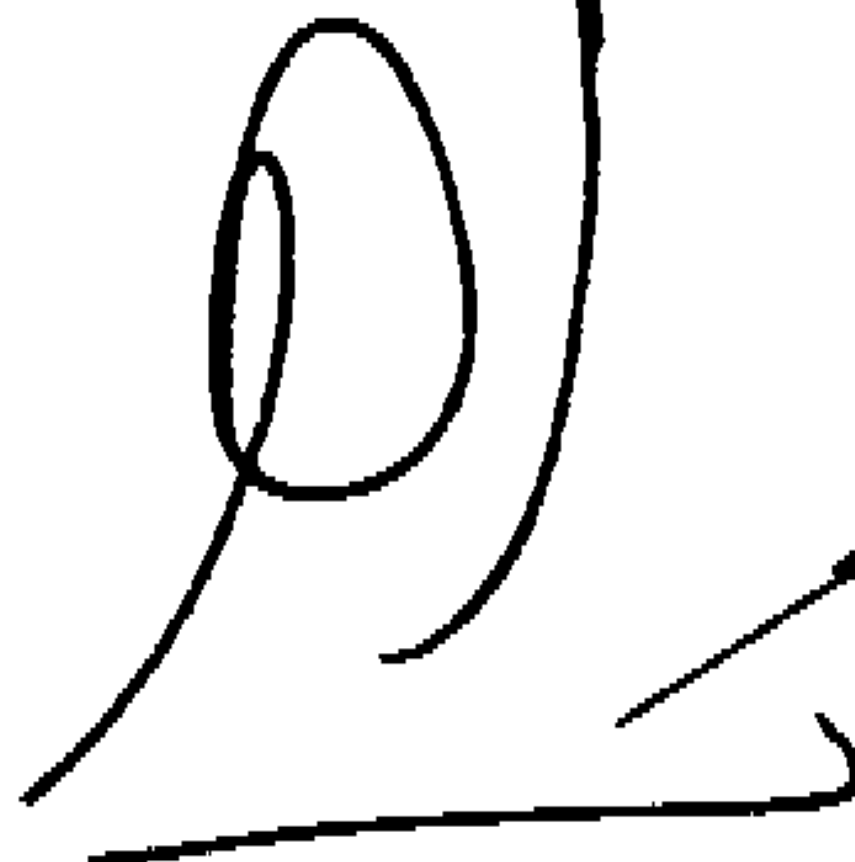
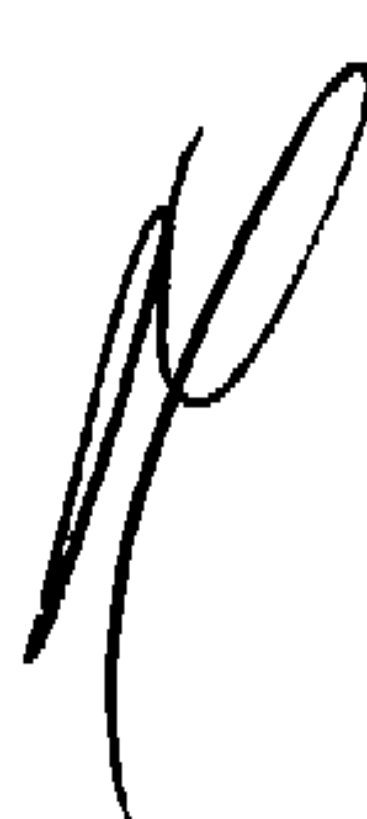
La producción de Papel para Cartón Ondulado en España ha finalizado el año con un incremento del 6%, según ASPAPEL (Asociación Nacional de fabricantes de Pasta, Papel y Cartón). Sin embargo, según fuentes de AFCO (Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado) el consumo del sector acumuló un incremento de 4,09%. La diferencia es debida a la incorporación de nuevas capacidades de producción instaladas en papel reciclado, lo que necesariamente implica que el equilibrio entre oferta y demanda haya tenido que encontrarse por la vía de la exportación. Este entorno hace que el mercado de papel reciclado sufra una fase de presión de oferta que ha provocado dificultades para mantener los precios, lo que se traduce en ligero deslizamiento a la baja de los mismos. A lo anterior, se ha unido un factor relevante que se desencadenó en el mercado de materia prima de la fibra reciclada durante el segundo semestre del ejercicio. El espectacular incremento de precio que experimentaron estas materias primas entre mayo y octubre que, a pesar de haber remitido en gran parte, aún al día de hoy mantienen los precios en niveles superiores al inicio del movimiento alcista. Aunque Europac intentó trasladar el incremento de precio de materia prima a los precios de los productos finales, el objetivo se consiguió solo en parte, en la medida que la mayor parte de los actores del mercado optaron por una política de estabilidad, absorbiendo el impacto en las cuentas de explotación. Este hecho, junto con la realización de una parada de fabricación a final de ejercicio para regular inventarios, ha provocado un descenso de los márgenes de Europac individual, en la que se concentra la actividad de las fibras recicladas.

Las producciones de papel para embalaje han sido de 147,5 miles de toneladas, igual que el ejercicio anterior, en el centro de Dueñas (Palencia) y 68,3 miles de toneladas, un 2,82 % más que en el ejercicio 2001, en el centro de Alcolea del Cinca (Huesca). La producción de cartón ondulado, en el centro de Alcolea fue de 67,2 millones de metros cuadrados, un 5,73 % mayor que el año anterior.

### **LAS CUENTAS ANUALES**

La cifra total de ventas ascendió a 82,4 millones de euros, un 7,6 % menor que el ejercicio anterior, a pesar de los aumentos de producción, pero como consecuencia de los descensos en precios comentado anteriormente.

La evolución en el ejercicio en distintos parámetros de la cuenta de explotación relacionadas a las del ejercicio pasado, son de empeoramiento en el beneficio de explotación, 6.269 miles de euros, un 49 % menos y el resultado neto en 3.511 miles de euros, un 51,45 % menos. Se ha dotado un global de 6,3 millones de euros al fondo de amortización, 1,22 % menor, los costes financieros han ascendido a 3,1 millones de euros, igual a los anteriores y se ha provisionado la cartera financiera por 735 miles de euros, mientras que de las deudas de tráfico se han recuperado 34 miles de euros.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

En el Balance de Situación del ejercicio 2002, destaca la disminución producida en el exigible a corto, 1,99 millones de euros, mientras que el largo, aumenta en 20,9 millones de euros, como consecuencia principalmente, del incremento de las inversiones tanto materiales como financieras. El inmovilizado material se ha incrementado en 9,7 millones de euros y el inmovilizado financiero, aumento en 12,5 millones de euros. El fondo de maniobra de la Compañía, se sitúa en 23,2 millones de euros, que incrementados con 4,3 millones de euros de créditos bancarios disponibles, nos permiten una situación optima para poder afrontar el próximo ejercicio 2003, con la holgura necesaria.

Los resultados de 2002, no han sido satisfactorios, no obstante en un ejercicio que no ha sido nada fácil como se ha indicado en el primer apartado de "El Sector y la Producción", podemos sentirnos compensados con la evolución que ha mantenido la cuenta de explotación del Grupo, en su conjunto, donde el resto de participaciones y de integración han permitido mantener unos resultados acordes a los del año anterior, que se ha presentado con un importante nivel de estabilidad, como consecuencia de las estrategias de integración de actividades e inversiones desarrolladas en los ejercicios pasados.

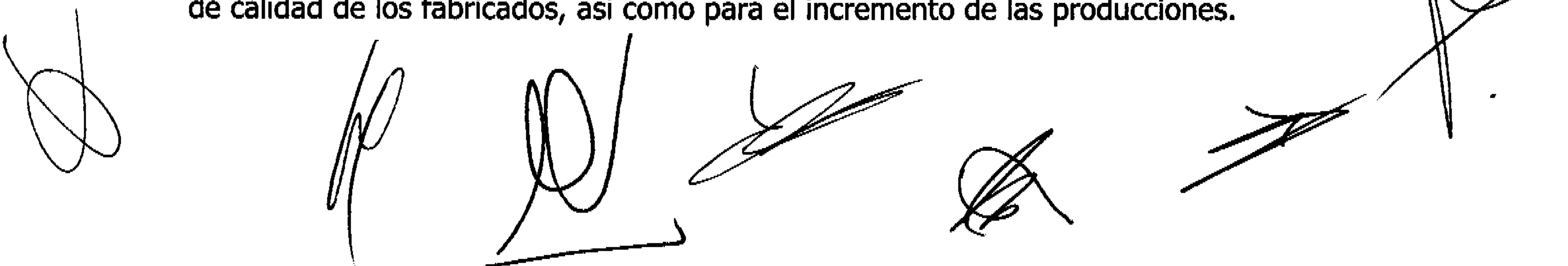
Del resultado neto del ejercicio, que asciende a 3.313 miles de euros, se propondrá a la Junta General de Accionistas sea llevada a Reserva Legal la cantidad de 331 miles de euros, a retribución por dividendos 2.000 miles de euros -de los que se han anticipado 601-, a distribución de beneficios al Consejo de Administración 132 miles de euros y el resto a Reserva Voluntaria por importe de 849 miles de euros.

### **ACCIONES DEL EJERCICIO 2002**

Durante el ejercicio se ha efectuado una nueva incorporación de participaciones significativas, concretamente el 100% de Cartova, por lo que puede definirse como un año de reinicio para las incorporaciones industriales que eleven los crecimientos efectuados a cabo en los ejercicios precedentes.

En relación con la política de costes destaca el mantenimiento de los mismos en el conjunto de "Materias Primas y Otros Consumibles", a pesar de las oscilaciones de precios en las materias principales como se ha señalado anteriormente. En el global de costes de explotación, el aumento en el ejercicio ha supuesto un 1,07 %. Lo que viene a demostrar que el mal, del resultado de explotación en el ejercicio, viene dado por el descenso de precio en las ventas.

El montante por las inversiones en activos fijos llevadas a cabo en el ejercicio, como ya se ha manifestado, ascendió a 9,7 millones de euros. Principalmente en actividades de diversa índole, tanto en el centro de Dueñas como en Alcolea, para la obtención de mejora de calidad de los fabricados, así como para el incremento de las producciones.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

Conforme a las autorizaciones aprobadas en Juntas Generales anteriores, se ha procedido durante este ejercicio al movimiento de acciones de la Compañía para su autocartera, por un importe global de 1,02 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la situación, era de un porcentaje de 4,21 % de acciones propia en autocartera.

### **PROYECTOS RELEVANTES PARA 2003.**

Europac contempla un escenario de debilidad económica en la primera mitad del año 2003, y de comienzo de una posible recuperación del consumo para la segunda parte del año. Por otro lado, con la información actual disponible, no pueden descartarse nuevos movimientos alcistas de precios en los mercados de papel viejo recuperado, ni tampoco presión en los precios del kraft liner europeo, como consecuencia de las importaciones norteamericanas favorecidas por la baja cotización del dólar.

Asimismo se prevé, un programa para modificar y actualizar la máquina MP1 de Dueñas, aumentando su capacidad, en una primera fase, en 25.000 tns./año, lo que supondría un crecimiento del 11% de la producción de papel reciclado. Igualmente destacan las inversiones para mejoras medioambientales en depuración de efluentes que adaptará a la empresa a las obligaciones que impone la Directiva Europea IPPC (Integrated Pollution Prevention Control) la cual impone límites en materia de vertidos antes del año 2007.

Por otro lado, con fecha 22 de febrero de 2003, se abrió el período que tiene IMOCAPITAL para ejercer la opción de compra sobre el 25% de las acciones de la Empresa GESCARTAO. Esta opción está abierta durante un plazo de seis meses y solo en el caso de que el Gobierno Portugués no realizase una Oferta Pública de Venta (OPV) tal y como se menciona en el RD 364/99 de privatización de GESCARTAO.

El Gobierno Portugués optó, a última hora, por vender este paquete, más el 10% reservado a los trabajadores, a través de una OPV, tal y como manifestó en resolución de Consejo de Ministros del 11 de febrero de 2003, número 17/2003, desarrollado en la resolución de 19 de febrero de 2003, número 28/2003. No obstante a la fecha de 22 de febrero de 2003, la OPV no se encontraba, ni tan siquiera registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Portugal (CMVM).

La posición de IMOCAPITAL es que la OPV no se ha concretado ni registrado dentro del plazo previsto, es decir, antes del 22 de febrero de 2003.

IMOCAPITAL, con fecha 24 de febrero de 2003 envió carta a la CMVM comunicando la existencia del derecho que asiste a esta empresa para ejercer la opción durante el período de seis meses mencionado.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately seven distinct marks, including a large stylized signature on the left, several smaller initials and signatures in the center, and a long, sweeping signature on the right.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

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 en la mejor manera posible.

Madrid, a 4 de Marzo de 2003. Los Administradores

**Presidente:**

Corporación Oudaloi, S.A.  
José Miguel Isidro Rincón

**Vicepresidente:**

Harpalus, S.L.  
Fernando Isidro Rincón

**Vicepresidente:**

Rengo, Co. Ltd.  
Ichiro Hasegawa

**Vocal:**

Fernando Padrón Estarriol

**Vocal:**

Vicente Guillarte Gutierrez

**Vocal:**

Equipamiento e Instalaciones  
Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

**Vocal:**

Juan Jordano Pérez





**EUROPA&C**

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
20 MAYO 2003  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2003 ..5.5.2.5.1.....

**C N M V**  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 7794

**INFORME DE AUDITORIA  
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
EJERCICIO 2002**

# ÁNGEL NÚÑEZ ANGULO

*Auditor - Censor Jurado de Cuentas*

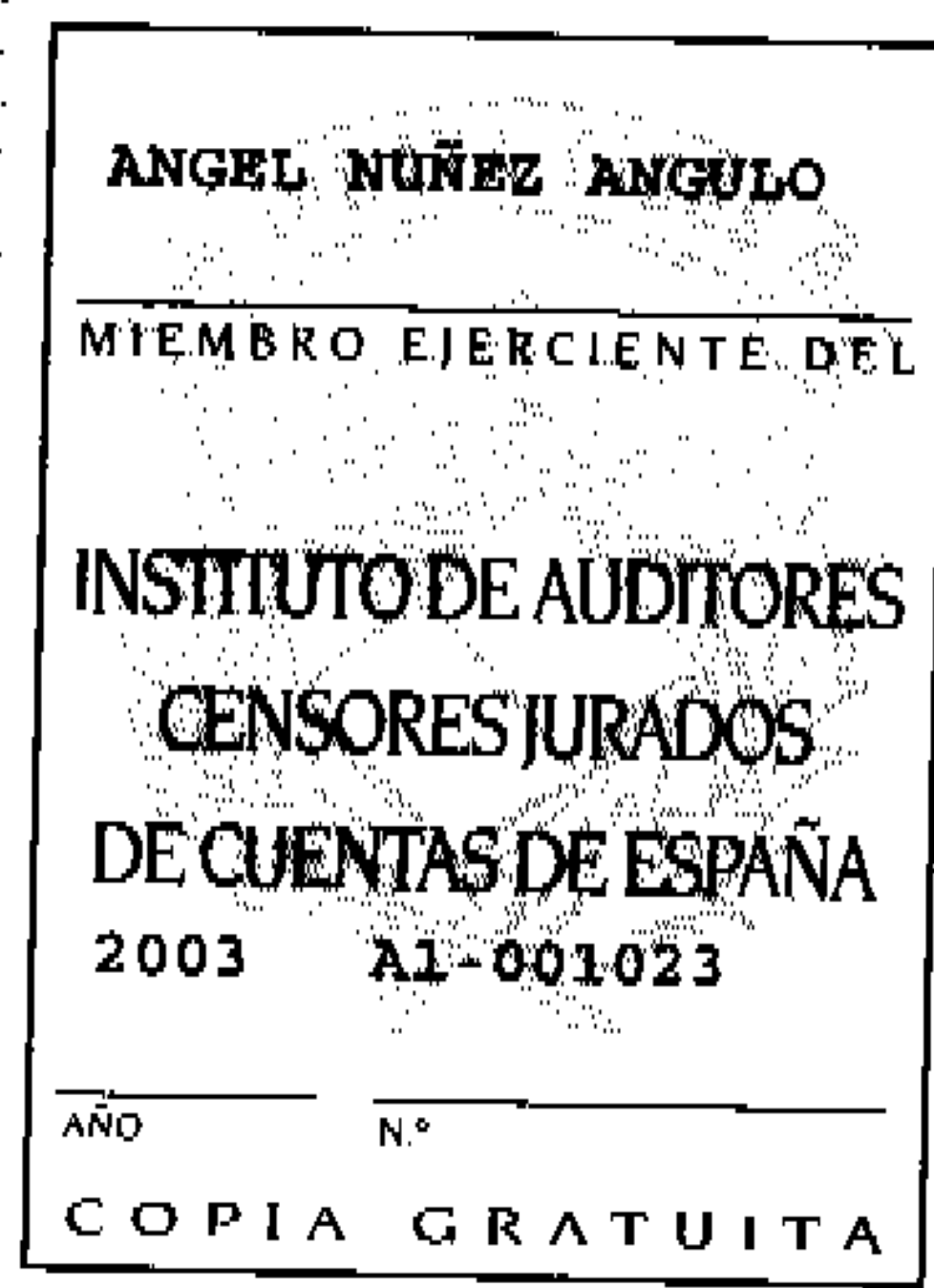
*Miembro del R.O.A.C. nº 4.505*

## 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 2002, 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 2002 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 11 de abril de 2002, emití informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresaba una opinión favorable.
4. - En mi opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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.

  
Fdo. : Ángel Núñez Angulo



Madrid, 4 de abril de 2003

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

Balance de situación consolidado a 31 de Diciembre de 2002 y 2001  
(expresado en euros)

	2002	2001		2002	2001
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>216.020.396</b>	<b>205.661.154</b>	<b>FONDOS PROPIOS (nota 14)</b>	<b>127.225.299</b>	<b>115.236.380</b>
Gastos de establecimiento (nota 8)	1.711.165	1.816.140	Capital suscrito	66.008.644	66.008.644
Inmovilizaciones inmateriales (nota 9)	2.919.853	2.423.947	Reservas de Revalorización RD 7/96	5.111.228	5.111.228
Inmovilizaciones materiales (nota 10)	194.990.489	189.733.990	Reservas	27.427.792	22.676.621
Inmovilizaciones financieras (nota 11 a)	12.914.938	9.228.982	Reservas de Consolidación	15.035.827	6.723.296
Acciones propias (nota 11 b)	3.483.951	2.458.095	Pérdidas y Ganancias	13.641.808	15.317.603
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	-601.012
<b>FONDOS DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 5)</b>	<b>4.585.444</b>	<b>3.492.276</b>	<b>INTERESES MINORITARIOS (nota 15)</b>	<b>111.591</b>	<b>105.403</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>294.968</b>	<b>859.039</b>	<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (nota 6)</b>	<b>3.617.452</b>	<b>10.486.888</b>
			<b>INGRESOS A DIST. EN VARIOS EJERCIC. (nota 16)</b>	<b>4.725.253</b>	<b>5.008.284</b>
			<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)</b>	<b>3.943.333</b>	<b>37.457</b>
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 18)</b>	<b>95.656.178</b>	<b>83.402.284</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>109.001.943</b>	<b>105.750.008</b>	Deudas con entidades de crédito	69.019.007	62.794.605
Existencias (nota 13)	25.151.991	24.895.283	Otros acreedores	26.637.171	20.607.679
Deudores (nota 12)	46.582.521	46.616.804	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 18)</b>	<b>94.623.645</b>	<b>101.485.781</b>
Inversiones Financieras Temporales	10.024.443	9.037.729	Deudas con entidades de crédito	31.497.567	34.098.224
Tesorería	24.431.015	21.931.779	Deudas con sociedades participadas	674.341	570.881
Ajustes por periodificación	2.811.973	3.268.413	Acreedores comerciales	42.901.977	42.965.146
			Otras deudas no comerciales	12.320.423	16.127.187
			Ajustes por periodificación	7.229.337	7.724.343
<b>TOTAL</b>	<b>329.902.751</b>	<b>315.762.477</b>	<b>TOTAL</b>	<b>329.902.751</b>	<b>315.762.477</b>

Madrid, a 28 de Marzo de 2003

Los Administradores:  
 Corporación Oudaloi, S.A. Harpalus S.A.  
 Inés Manuel Isidro Rincón Fernando Isidro Rincón

Rengo Co. Ltd. Fernando Barrón Estarriol  
 Ishim Uresanawa Vicente Guillante Gutierrez

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas período Enero a Diciembre de 2002 y 2001  
(expresado en euros)

	2002	2001	2002	2001
<b>DEBE</b>			<b>HABER</b>	
Variación existencias productos terminados	0	1.329.338	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	169.279.811
Aprovisionamiento (nota 21)	70.392.064	70.882.652	Variación existencias productos terminados	259.352
Gastos personal (nota 21)	24.816.175	23.587.220	Trabajos efec. por la empresa para su inmovilizado	1.008.945
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 8,9 y 10)	14.791.573	14.728.985	Otros Ingresos	1.298.143
Variación de la provisiones de tráfico (nota 12)	723.030	271.648	Suma	172.904.631
Otros Gastos de Explotación (nota 21)	41.792.491	37.029.511		170.156.359
Suma	152.515.333	147.829.354		
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	<b>20.389.298</b>	<b>22.327.005</b>		
Gastos financieros asimilados	6.160.175	6.921.457	Ingresos Financieros	974.546
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 17)	2.556.002	0	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>5.946.911</b>
Amortización del fondo de comercio consolidado (nota 5)	510.562	450.422	Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 4b y 6)	1.763.118
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>19.005.028</b>	<b>17.692.790</b>		
Gastos extraordinarios (nota 21)	6.249.494	1.871.160	Ingresos extraordinarios (nota 21)	5.610.644
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>1.054.417</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.366.178</b>	<b>18.747.207</b>		
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	4.718.182	3.419.426		
<b>BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.647.996</b>	<b>15.327.781</b>		
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA (nota 21)</b>	<b>6.188</b>	<b>10.178</b>		
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>13.641.808</b>	<b>15.317.603</b>		

Los Administradores:

Corporacion Oudaloi, S.A. Harpalus L.

José Miguel Isidro Rincón

Fernando Isidro Rincón

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.

Pablo Hernández García

Madrid, a 28 de Marzo de 2003

Rengo Co. Ltd.

Ichiro Hasenawa

Fernando Padrón Estarrón

Vicente Guillarte Gutierrez

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### **1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES**

#### **1. - Trasloga, S.L.**

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 10.800.000 euros, 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 las 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 2002.

#### **2. - Torres Pack 2000, S.A.**

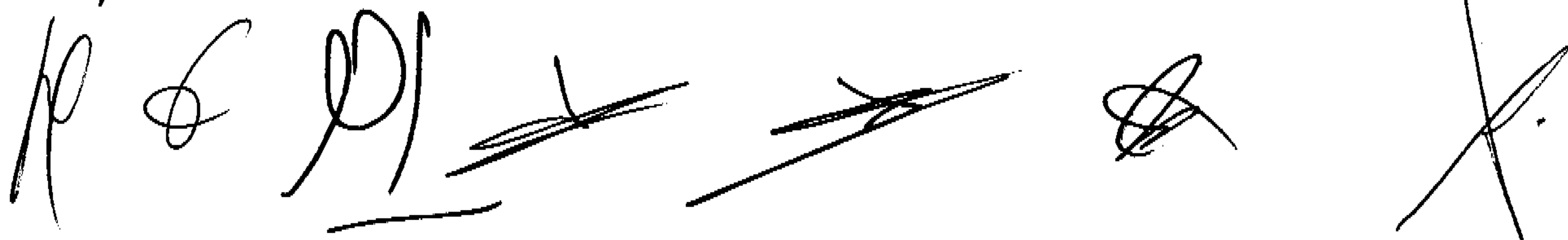
Con domicilio en C/Atenas s/nº Polígono Industrial de Torre de la Alameda (Madrid). Su cifra de capital social es de 456.769,20 Euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. 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 2002.

#### **3. - Cartonatges i Embalatges Catalans, S.L.**

(Antigua Embalatges Sentelles, S.L.), con domicilio en C/ Cerámica, s/n Polígono Industrial Magarolo Sud en Esparraguera, (Barcelona). Su cifra de capital social es de 1.300.000 Euros. 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 sobre normas para la formalización de las cuentas anuales consolidadas. 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 2002.

#### **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 4.500.000 Euros. 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 sobre normas para la formalización de las cuentas anuales consolidadas. 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 2002.



# ***Papeles y Cartones de Europa, S.A.***

## ***Memoria Consolidada 2002***

Esta Sociedad entre sus activos dispone de una participación, adquirida en 2001, de un 40% en Marimbal, Embalagens da Marinha, Lda., empresa dedicada a la fabricación y comercialización de envases y cajas de cartón ondulado. Su contabilización en las cuentas anuales de Do Ave se presentan por el procedimiento de puesta en equivalencia. Su capital social al 31 de diciembre de 2001 era de 37.410 Euros, sus fondos propios ascendían a 2.365 Euros y el resultado del ejercicio fue de pérdida por 165.097 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 el ejercicio 2001 por un importe de 49.825 Euros. La amortización acumulada a la fecha es de 99.650 Euros.

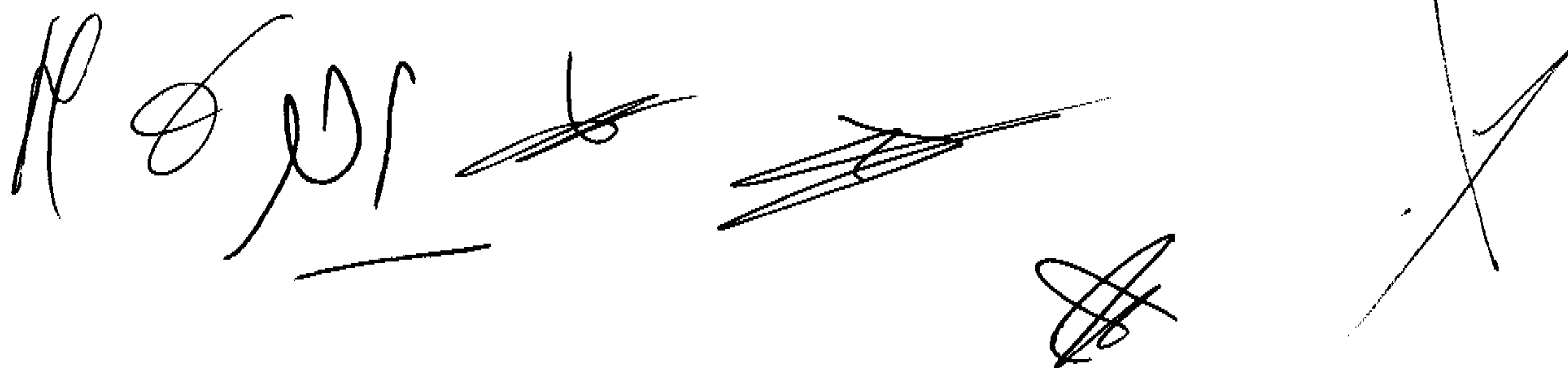
### **5.- Electrovapor, A.I.E.**

Con domicilio en la calle Anabel Segura, nº 16 – 3ª Planta, Edificio Vega Norte 3 en Alcobendas (Madrid). Su cifra de Capital es de 1.377.285,26 Euros. El 100% de la Agrupación corresponden a la Sociedad dominante, 96% de forma directa y el 4% restante de forma indirecta a través de Trasloga, S.L. La participación del 45% en poder de Recursos Energéticos Locales, S.A. Sociedad Unipersonal, perteneciente al Grupo Endesa, que al 31 de diciembre de 2000 disponía, fue adquirida por el Grupo Europac en el ejercicio 2001. 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 energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales en 31 de Diciembre de 2002.

### **6.- Cartova, S.A.**

Con domicilio en Villa de Madrid, 2 Polígono Industrial Puente el Jarro en Paterna (Valencia). Su cifra de capital social es de 270.455,45 Euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante, por adquisición llevada a efecto en el ejercicio 2002. 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 sobre normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas. 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 2002.

No existen sociedades dependientes excluidas del perímetro de consolidación y todas ellas están incorporadas al mismo por el método de integración global.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 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 3.305.566,57 euros, de los que 2.554.301,46 euros, 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 las 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 2002. La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los seis 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. La demanda interpuesta por Europac reclamando el reintegro por parte de I.D.A.E. de la parte de las pérdidas del ejercicio 1998 que a esta última corresponde soportar, ha sido estimada en Laudo arbitral de 19 de Setiembre de 2002. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicha decisión ha sido apelada por el I.D.A.E. en recurso de anulación de Laudo. Posteriormente Europac ha interpuesto nueva demanda para la formulación de arbitraje con intención de reclamar las cantidades pagadas por esta, por cuenta del I.D.A.E. durante los ejercicios 1999 a 2002 y que está pendiente de resolución. El importe total que se reclama en ambos arbitrajes, al 31 de diciembre de 2002, asciende a 1.501.603 euros.

#### 2 - Imocapital - SGPS, S.A.

Con domicilio en Lugar do Espido, Vía Norte, Maia (Portugal). Su cifra de Capital es de 50.000 euros de los que 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 las cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional. Es una Sociedad portuguesa 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 Pepal 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

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

Las instalaciones productivas de la Entidad, Portucel Recicla, S.A. sitas en Mourao, fueron paralizadas el 29 de abril de 2001 conforme 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 que han sido objeto de expropiación). Por dicho motivo, Portucel Recicla, S.A. entregó elementos de inmovilizado material a EDIA y recibirá de esta, una indemnización de 24,79 millones de Euros. A la fecha de formalización de estas cuentas anuales tiene recibidos 16,87 millones de Euros y pendiente de recibir, la cantidad de 7,83 millones de Euros. (Ver nota 12).

### **3.-BASES DE PRESENTACIÓN**

Las cuentas anuales individuales de las sociedades que han sido objeto de consolidación y estas cuentas consolidadas se presentarán para su aprobación a las respectivas Juntas y Asambleas Generales de Accionistas dentro de los plazos establecidos por las normas vigentes.

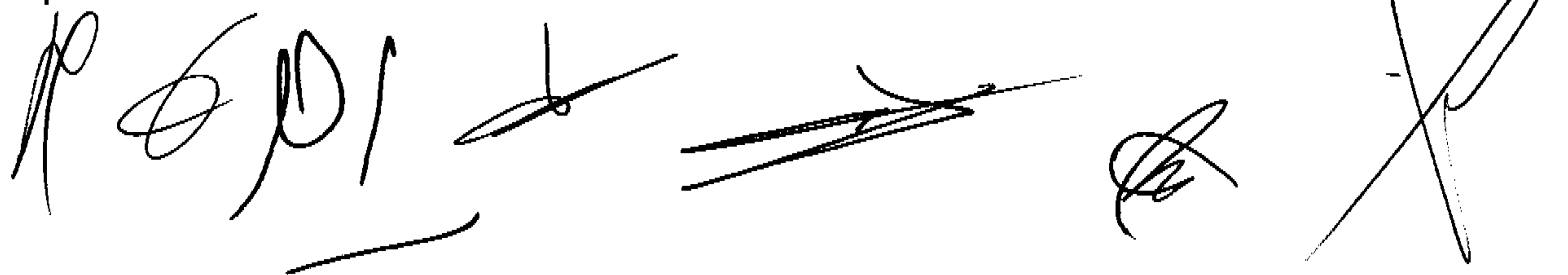
El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, estima que las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002, que se presentan en euros, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Todas las sociedades del Grupo cierran sus cuentas anuales en la misma fecha, 31 de diciembre de 2002.

#### **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 las 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 las 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.





# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### 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 2002, recogen los datos en unidades de euro y, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, en unidades de euro, que formaban parte de las cuentas anuales de 2001.

## **4- NORMAS DE VALORACIÓN**

### 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 ejercicios 1998, 1999 y 2000, a través de diferentes adquisiciones y en el ejercicio 2002 en la adquisición de la empresa Cartova, S.A. La amortización del fondo correspondiente, se realiza en un período de diez años a excepción del fondo de Cartova, S.A., que se amortiza en veinte años. Dicha amortización se considera razonable para la recuperación del mismo, conforme al desarrollo previsto de la evolución de las distintas participaciones. (Ver nota 5).

### b) Diferencias negativas de consolidación

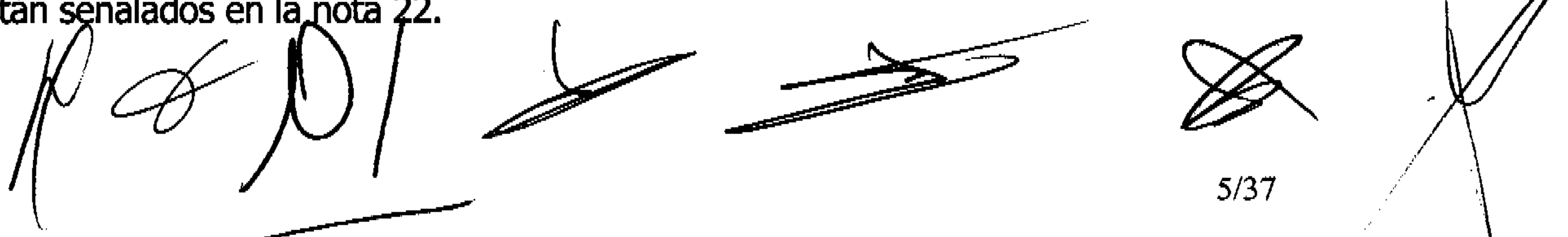
Es la diferencia negativa que existe entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad Dominante en el capital de la Sociedad dependiente, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada Sociedad participada atribuible a dicha participación, en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

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. Los movimientos producidos en el ejercicio por este capítulo están señalados en la nota 22.



5/37

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### **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 están valoradas en euros y por lo tanto no es necesario efectuar ninguna conversión de paridad, ya que corresponde a compañías Portuguesas que emiten sus cuentas en dicha moneda.

### **f) Gastos de establecimiento**

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

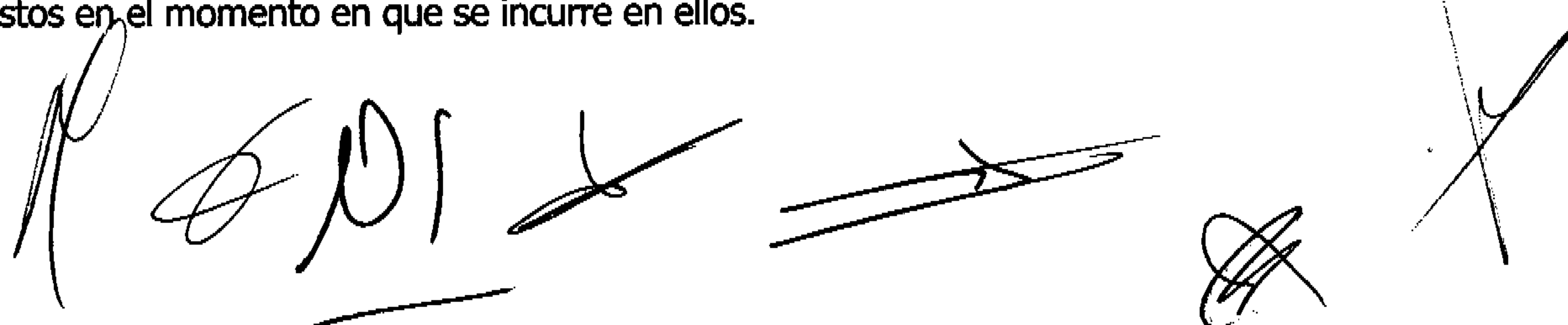
### **g) Inmovilizado inmaterial**

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.

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 traspassa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

Las aplicaciones informáticas están compuestas por los conceptos e 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.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### h) Inmovilizado material

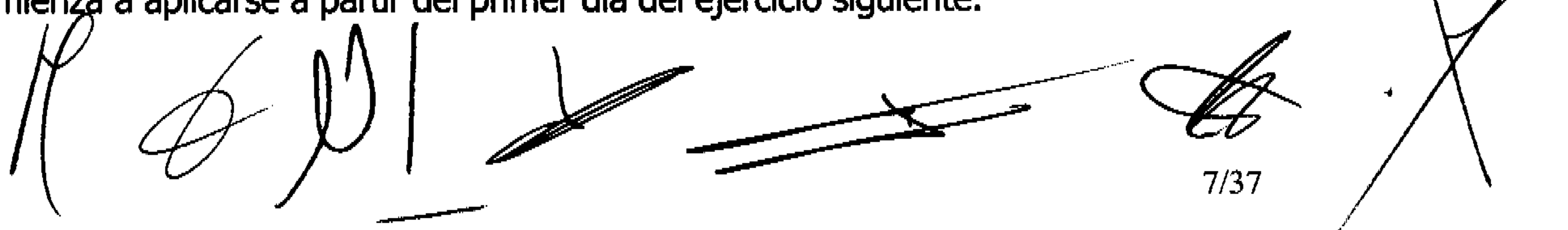
El inmovilizado material se valora al precio de coste de adquisición. Las mejoras, en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de otra índole producidos en el período de instalación y puesta en marcha 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 extraordinarios del ejercicio en el que se realiza. En el ejercicio 1996, la Sociedad Dominante, actualizó 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). Los costes por trabajos efectuados por las propias empresas para sus inmovilizados, se valoran a la cifra que suponen los costes de consumo de materiales de almacenes 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 2002, ascendió a 1.008.945 euros.

El inmovilizado material se amortiza linealmente, en función de su vida útil. El rango de 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
Utilillaje	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

Imocapital, SGPS, S.A. realiza en sus cuentas consolidadas, un ajuste sobre los porcentajes de las amortizaciones del inmovilizado material, aplicados por las Empresas del Grupo Gescartao, siguiendo un criterio más económico que equipara los mismos a su vida útil. El importe correspondiente por este concepto, aplicado en el ejercicio 2002, asciende a la cantidad de 9.495.216 euros, que a estas cuentas consolidadas repercute en la cifra de 3.085.945 euros.

En las empresas incorporadas por el método de integración global y Multienergías, AiE, 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.



7/37

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### **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 entre diez y veinte 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) Créditos no comerciales**

En el balance de situación adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos no comerciales, imputados a sus valores nominales, con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

### **k) Existencias**

Las compañías incluidas en esta consolidación valoran sus existencias de materias primas, auxiliares y repuestos 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.

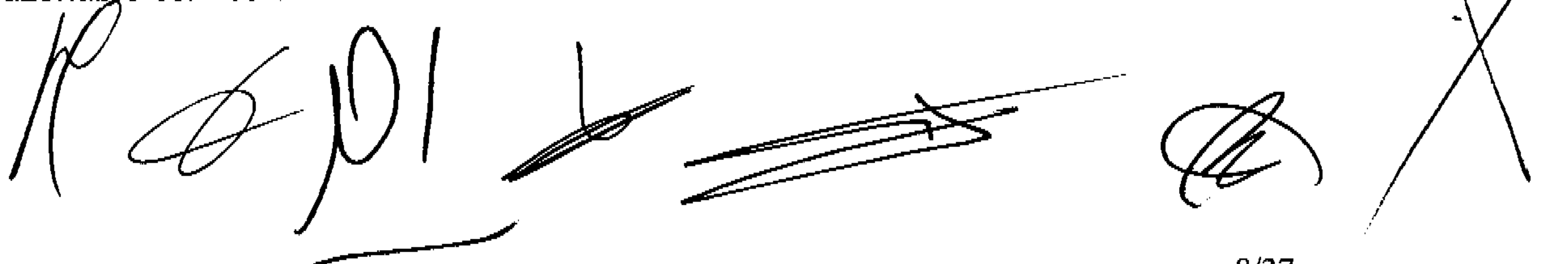
### **l) Acciones de la Sociedad Dominante**

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 2002, el saldo por este concepto es de 3.483.951 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 del último trimestre del ejercicio. Se ha efectuado la correspondiente dotación de reserva para acciones propias, por el mismo importe indicado anteriormente.

### **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.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### **n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares.**

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

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 en este ejercicio a la fecha de cierre de estas cuentas anuales ha sido de 2.453.247 euros, aplicados a la cuenta de costes de personal. La repercusión en estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es de 797.305 euros, 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 provisiones para riesgos existentes en Imocapital – SGPS, S.A.

Por el cobro pendiente del resto de la indemnización de EDIA a Portucel Recicla (Ver nota 12) por importe de 7,83 millones de euros.

Por el valor del coste de adquisición de las partidas "Inversiones en curso" reflejada en Portucel Recicla (Ver nota 10), correspondientes al proyecto de construcción de la nueva fábrica de papel reciclado (Ver nota 23 y 24) por un importe de 4,2 millones de euros.

Por otras provisiones para riesgos, valoradas en 86 mil euros.

Todas estas provisiones, tienen una repercusión en estas cuentas anuales consolidadas, por un importe de 3,94 millones de euros. (Ver nota 17)

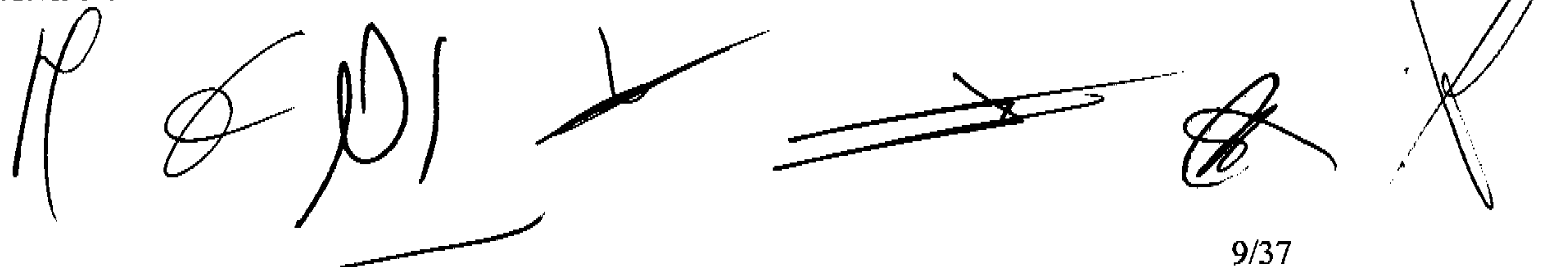
### **p) Deudas a corto y largo plazo**

En el balance de situación adjunto, se clasifican las deudas, imputados a sus valores nominales, a corto plazo las que tienen 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 comentado 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, con las limitaciones que procedan.

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.



# ***Papeles y Cartones de Europa, S.A.***

## ***Memoria Consolidada 2002***

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. Las empresas que componen el Grupo portugués Gescartao, asumen sus costes fiscales acogidas al régimen de declaración consolidada vigente en Portugal.

### **r) 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 2002, imputados a resultados no han sido significativas.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros 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.

### **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.

### **t) Aspectos Medioambientales**

Las inversiones por elementos tangibles realizadas en este campo, son llevadas, contablemente, a las correspondientes cuentas del inmovilizado material y amortizadas en un período acorde con su vida útil.

Entre las inversiones medioambientales destacan las destinadas al control operacional de instalaciones como las depuradoras de captación de aguas, depuradoras de aguas residuales y almacén de residuos peligrosos que existen en las plantas productoras de papel, también se han de tener en cuenta las llevadas a cabo en la mejora de los procesos asociados a los aspectos medioambientales, como el realizado en el rendimiento térmico de la MP1, e instalación de almidón catiónico y retentivos, en el centro de Dueñas. En el centro de Alcolea de Cinca, las inversiones han sido encaminadas hacia actuaciones sobre la protección ante la posible contaminación de suelos y aguas subterráneas, mejora de la instalación de preparación de pastas y depuraciones, centralización del engrase, cerramiento de la campana en MP3, mejora de la eficiencia energética en la sección de prensas y de vacío, y mejora de las condiciones acústicas en la nave de onduladora. En las plantas portuguesas las cuestiones relacionadas con el medio ambiente son reconocidas como una de las principales prioridades, con inversiones necesarias y adecuadas a las exigencias de la reducción de los efectos medioambientales.



10/37

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

Los gastos incurridos en el ejercicio por este capítulo son llevados por sus valores nominales a las cuentas correspondientes e incorporados dentro del apartado de "Otros gastos de explotación". Generalmente proceden de la gestión de los residuos del proceso, asimilables a urbanos, que se depositan en vertederos controlados, la gestión de los residuos peligrosos, consumos de aditivos, electricidad, y agua, mantenimiento de las instalaciones asociadas a los aspectos medioambientales, control operacional de calderas de vapor mediante ECAs, y todas aquellas caracterizaciones realizadas sobre aspectos medioambientales, así como, el mantenimiento del sistema de gestión medioambiental certificado según Norma ISO 14.001.

### 5.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Este capítulo corresponde al Fondo de Comercio generado en las adquisiciones de determinadas sociedades del grupo desde 1998 a 2002 inclusive, su movimiento es el siguiente, según se detalla:

<b>Analisis del Movimiento del Fondo de Comercio 2002</b>					
	<b>Saldo Inicial</b>				<b>Saldo Final</b>
<b>DOTACIONES</b>	<b>al 01.01.2002</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>al 31.12.2002</b>
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	2.603.529	0	0	0	2.603.529
Torrespack 2000, S.A.	783.307	0	0	0	783.307
C. Emb. Catalans, S.L.	649.092	0	0	0	649.092
Imocapital, SGPS, S.A.	468.298	0	0	0	468.298
Cartova, S.A.	0	1.603.730	0	0	1.603.730
<b>AMORTIZACIONES</b>					
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	553.480	260.353	0	0	813.833
Torrespack 2000, S.A.	234.992	78.331	0	0	313.323
C. Emb. Catalans, S.L.	129.818	64.909	0	0	194.727
Imocapital, SGPS, S.A.	93.660	46.830	0	0	140.490
Cartova, S.A.	0	60.139	0	0	60.139
<b>SALDOS NETOS</b>					
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	2.050.049	-260.353	0	0	1.789.696
Torrespack 2000, S.A.	548.315	-78.331	0	0	469.984
C. Emb. Catalans, S.L.	519.274	-64.909	0	0	454.365
Imocapital, SGPS, S.A.	374.638	-46.830	0	0	327.808
Cartova, S.A.	0	1.543.591	0	0	1.543.591

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Analisis del Movimiento del Fondo de Comercio 2001

	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2001
<b>DOTACIONES</b>					
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	2.603.529	0	0	0	2.603.529
Torrespack 2000, S.A.	783.307	0	0	0	783.307
C. Emb. Catalans, S.L.	649.092	0	0	0	649.092
Imocapital, SGPS, S.A.	468.298	0	0	0	468.298
<b>AMORTIZACIONES</b>					
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	293.127	260.353	0	0	553.480
Torrespack 2000, S.A.	156.662	78.330	0	0	234.992
C. Emb. Catalans, S.L.	64.909	64.909	0	0	129.818
Imocapital, SGPS, S.A.	46.830	46.830	0	0	93.660
<b>SALDOS NETOS</b>					
<b>Sociedad</b>					
Trasloga, S.L.	2.310.402	-260.353	0	0	2.050.049
Torrespack 2000, S.A.	626.645	-78.330	0	0	548.315
C. Emb. Catalans, S.L.	584.183	-64.909	0	0	519.274
Imocapital, SGPS, S.A.	421.468	-46.830	0	0	374.638

### 6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Este capítulo obedece a la parte correspondiente, de las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2000, en las Sociedades, Fábrica de Papel Do Ave, por un importe de 2.014.324 euros, e Imocapital, SGPS, en la adquisición del 32,5% del Grupo Gescartao, por un importe de 11.697.821 Euros.

El detalle de estas cuentas a la fecha de 31 de diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

### Analisis del Movimiento de Diferencias Negativas de Consolidación 2002

	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Bajas	Imputaciones a Resultados	Saldo Final al 31.12.2002
<b>Sociedad</b>					
Imocapital, SGPS, S.A.	8.472.564	0	0	6.170.280	2.302.284
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	2.014.324	0	0	699.156	1.315.168





# Papeles y Cartones de Europa, S.A. Memoria Consolidada 2002

Las imputaciones aplicadas en el ejercicio, corresponden a indemnizaciones por ajustes de plantilla, aportaciones a planes de pensiones y provisiones para riesgos (Ver nota 17), en el caso de Imocapital. La aplicada en Fábrica de Papel Do Ave, corresponde a gastos originados en el ejercicio como consecuencia de la implantación de la nueva estructura organizativa en fábrica, que originó un excedente de gastos no habituales a la gestión ordinaria.

## Análisis del Movimiento de Diferencias Negativas de Consolidación 2001

Sociedad	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Bajas	Imputaciones a Resultados	Saldo Final al 31.12.2001
Imocapital, SGPS, S.A.	10.235.682	0	0	1.763.118	8.472.564
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	2.014.324	0	0	0	2.014.324

## 7.- PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTA EN EQUIVALENCIA

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

## 8.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 2002 y al 2001, es el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Amortiza- ción	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2002
Gastos de Constitución	8.227	4.842	-4.055	-2.836	6.178
Gastos ampliación Capital	290.867	0	-139.424	53.056	204.499
Gts. Primer Establecimiento	826.236	20.235	-173.982	41.614	714.103
Otros Gastos	26.639	161.777	-192.025	457.864	454.255
Proyecto Bolsa	664.171	0	-332.041	0	332.130

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

En "Otros Gastos" por importe de 457.864 euros, figura el traspaso efectuado en la Entidad Trasloga, S.L., correspondiente a gastos originados en años anteriores por la puesta en marcha de la producción y que en principio fueron activados en la cuenta de "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y que se está amortizando en cinco ejercicios, habiendo aplicado en el ejercicio 2002, amortización por la cantidad de 191.195 euros.

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Amortiza- ción	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2001
Gastos de Constitución	202.307	4.362	-199.692	1.250	8.227
Gastos ampliación Capital	463.254	12.988	-140.837	-44.538	290.867
Gastos Primer Establecimiento	27.881	825.824	-74.796	47.327	826.236
Otros Gastos	3.318	0	-1.660	24.981	26.639
Proyecto Bolsa	1.000.254	0	-332.041	-4.042	664.171

### 9.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial 2002					
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2002
<b>COSTE</b>					
Gast. Investig. Desar.	3.397.049	393.383	0	20.855	3.811.287
Propied. Industrial	1.010.624	3.019	0	0	1.013.643
Aplicac. Informátic.	274.335	596.406	0	0	870.741
Derechos Arr..Finan.	37.574	730	0	-38.304	0
<b>AMORTIZACION</b>					
Gast. Investig. Desar.	2.176.669	384.222	0	591	2.561.482
Propied. Industrial	56.072	52.495	0	946	109.513
Aplicac. Informátic.	47.211	57.612	0	0	104.823
Derechos Arr..Finan.	15.683	501	0	-16.184	0

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Aplicaciones Informáticas.

Los costes originados en el ejercicio 2002, correspondiente a "Aplicaciones Informáticas", que ascienden a 596.406 euros, la cantidad de 578.255 euros, son consecuencia de la decisión tomada por la Empresa Dominante para actualizar los sistemas de gestión informática del Grupo Empresarial, ya que el anterior, que data de 1994 ha quedado obsoleto, debido a como han evolucionado las nuevas soluciones de sistemas integrados. El sistema elegido ha sido el SAP en su última versión "mySAP" y para la implantación, desarrollo y puesta en funcionamiento del proyecto se ha designado un equipo interno de trabajo. El paso que damos, tiene un elevado contenido estratégico para nuestro Grupo y cuya implantación para el módulo de Finanzas y Controlling será la de primero de enero de 2003 y el resto de módulos, que serán logísticos, la parte más sustantiva del proyecto, se irán incorporando en la medida que avance el desarrollo y con una previsión para la puesta en marcha a través del ejercicio 2003 y primeros meses de 2004.

#### Analisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial 2001

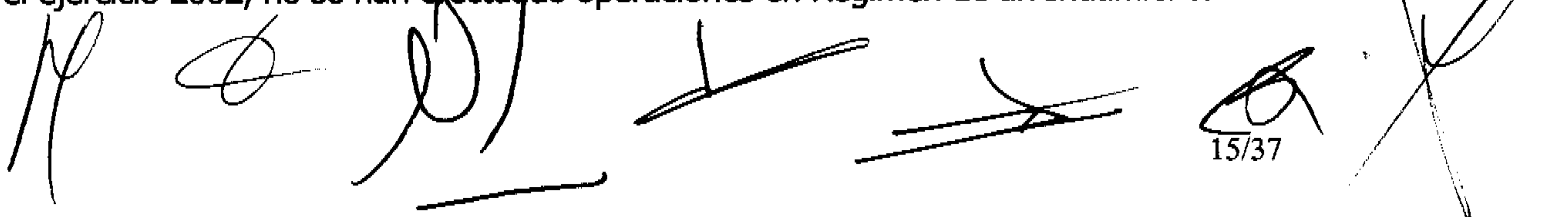
Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2001
<b>COSTE</b>					
Gast. Investig. Desar.	3.072.805	354.169	-20.310	-9.615	3.397.049
Propied. Industrial	246.765	999.012	-235.153	0	1.010.624
Aplicac. Informátic.	263.089	98.082	-117.587	30.751	274.335
Derechos Arr..Finan.	1.107.252	0	0	-1.069.678	37.574
<b>AMORTIZACION</b>					
Gast. Investig. Desar.	1.746.794	353.210	76.665	0	2.176.669
Propied. Industrial	426.346	51.023	-422.085	788	56.072
Aplicac. Informátic.	113.403	51.408	-117.586	-14	47.211
Derechos Arr..Finan.	216.254	39.940	0	-240.511	15.683

### Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2001, estaban liquidados todos los contratos de arrendamiento financiero que para determinados elementos de Activo Fijo se habían 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.

En el ejercicio 2002, no se han efectuado operaciones en Régimen de arrendamiento Financiero.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 10.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

#### Analisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2002

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2002	Incorpo- raciones	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2002
<b>COSTES</b>						
Terrenos y Bienes Natur.	9.772.902	0	39.266	0	0	9.812.168
Construcciones	43.988.547	0	349.961	0	113.160	44.451.668
Instalaciones Técnicas	68.961.534	34.067	4.713.446	-12.020	50.617	73.747.644
Maquinaria	163.379.069	1.602.336	9.038.882	-1.472.599	2.644.358	175.192.046
Utillaje	253.541	0	33.332	0	1.441	288.314
Mobiliario	4.018.852	11.197	516.103	-105.503	13.619	4.454.268
Equipos Proc. Informac.	933.416	19.177	206.950	0	0	1.159.543
Elementos Transporte	3.795.919	36.499	277.798	-115.197	141.110	4.136.129
Otro Inmoviliz. Material	5.871.486	0	139.245	-413	-11.652	5.998.666
Anticipos e inmovi. curso	3.495.281	0	3.510.163	0	-2.972.445	4.032.999
<b>AMORTIZACION</b>						
Construcciones	11.372.541	0	836.258	0	0	12.208.799
Instalaciones Técnicas	21.814.065	14.927	3.086.181	-12.020	16.184	24.919.337
Maquinaria	71.142.271	932.495	8.368.381	-716.737	-13.083	79.713.327
Utillaje	193.598	0	17.722	0	11.706	223.026
Mobiliario	2.754.648	10.053	227.452	-87.741	0	2.904.412
Equipos Proc. Informac.	349.846	12.851	177.036	0	0	539.733
Elementos Transporte	2.545.348	21.111	295.996	-99.847	1.377	2.763.985
Otro Inmoviliz. Material	4.564.240	0	446.190	-93	0	5.010.337

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Analisis del Movimiento del Inmovilizado Material 2001

Concepto	Saldo Inicial al 01.01.2001	Incorpo- raciones	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2001
<b>COSTES</b>						
Terrenos y Bienes Natur.	10.081.870		10.710	-319.678	0	9.772.902
Construcciones	44.876.995		555.992	-1.358.894	-85.546	43.988.547
Instalaciones Técnicas	65.957.102		2.530.348	-21.035	495.119	68.961.534
Maquinaria	159.397.612		4.018.670	-2.041.950	2.004.737	163.379.069
Utillaje	272.496		21.359	-40.314	0	253.541
Mobiliario	3.773.085		295.236	-49.469	0	4.018.852
Equipos Proc. Informac.	668.252		264.807	0	357	933.416
Elementos Transporte	3.868.254		204.554	-370.281	93.392	3.795.919
Otro Inmoviliz. Material	6.419.194		907.984	-1.455.692	0	5.871.486
Anticipos e inmov.curso	4.368.009		4.711.811	-4.100.042	-1.484.497	3.495.281
<b>AMORTIZACION</b>						
Construcciones	11.139.515		877.119	-644.093	0	11.372.541
Instalaciones Técnicas	18.813.353		2.988.890	-21.035	32.857	21.814.065
Maquinaria	66.278.230		8.149.408	-3.464.497	179.130	71.142.271
Utillaje	215.176		14.585	-36.163	0	193.598
Mobiliario	2.577.771		172.748	4.129	0	2.754.648
Equipos Proc. Informac.	219.507		130.339	0	0	349.846
Elementos Transporte	2.418.928		259.187	-160.515	27.748	2.545.348
Otro Inmoviliz. Material	3.672.060		892.102	78	0	4.564.240

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 5.269.307 euros. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la Sociedad referente a la actualización mencionada, como correcta.

El Grupo Gescartao, participado por Imocapital SGPS, S.A., procedió en años anteriores a la revalorización de sus inmovilizados materiales, aplicando la misma en sus costes y amortizaciones acumuladas sobre índices de actualización monetaria, al amparo de la legislación aplicable, según DL nº 31/98 de 11 de Febrero, por un importe global neto al 31 de diciembre de 2002, de 13.437.414 euros, de los que corresponde a estas cuentas consolidadas la cantidad de 4.367.160 euros.

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

Fábrica de Papel Do Ave, S.A, procedió en años anteriores a la revalorización de sus inmovilizados materiales, aplicando la misma en sus costes y amortizaciones acumuladas, al amparo de la legislación portuguesa, por un importe global neto al 31 de diciembre de 2002, de 1.006.765 euros.

De la partida de "Anticipos e Inversiones en Curso", corresponde a estas cuentas anuales consolidadas, la cantidad de 1.370 miles de euros, son la repercusión en las cuentas anuales consolidadas, que proceden de Portucel Recicla por el importe de 4.214 miles de euros por la inversión de los anticipos efectuados para el proyecto de la construcción de la nueva fábrica de papel reciclado en Mourao. (ver nota 23 y 24)

Todo el conjunto de las inmovilizaciones materiales se encuentran cubiertos por una póliza de seguros suficiente para cubrir su valor a reposición.

### 11.- VALORES MOBILIARIOS

#### a) INMOVILIZADO FINANCIERO

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2002	Aumentos	Salidas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2002
<b>Empresas participadas:</b>					
Sociedad y % de participación:					
Cartonajes Mimó, S.L. (12,02%)	233.161	0	0	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L. (11,97%)	74.775	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L. (12,53%)	67.436	0	0	0	67.436
Cartonajes Cantabria, S.L. <sup>1</sup> (50%)	0	1.800	0	0	1.800
Rastabán, S.L. <sup>2</sup> (100%)	0	3.006	0	0	3.006
<b>Valor Participaciones</b>	<b>375.372</b>	<b>4.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>380.178</b>
Provisión depreciación	-22.111	0	0	0	-22.111
Créditos	8.633.730	3.678.741	0	0	12.312.471
<b>Total Empresas Participadas</b>	<b>8.986.991</b>	<b>3.683.547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.670.538</b>
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>					
Otras Inversiones	117.030	43.611	0	0	160.641
Fianzas Constituidas	124.961	3.225	-44.427	0	83.759
<b>Total Otras Inversiones</b>	<b>241.991</b>	<b>46.836</b>	<b>-44.427</b>	<b>0</b>	<b>244.400</b>

<sup>1</sup> Participación no significativa, a efectos de consolidación. <sup>2</sup> Entidad sin actividad

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

ENTIDAD	Saldo Inicial al 01.01.2001	Aumentos	Salidas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2001
<b>Empresas participadas:</b>					
Sociedad y % de participación:					
Cartonajes Mimó, S.L. (12,02%)	150.440	82.721	0	0	233.161
Cartonajes Marcuello, S.L. (11,97%)	74.775	0	0	0	74.775
Cartón Soler, S.L. (12,53%)	67.436	0	0	0	67.436
<b>Valor Participaciones</b>	<b>292.651</b>	<b>82.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375.372</b>
Provisión depreciación	-22.111	0	0	0	-22.111
Créditos	8.633.730	0	0	0	8.633.730
<b>Total Empresas Participadas</b>	<b>8.904.270</b>	<b>82.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.986.991</b>
<b>Otras Inversiones Financieras:</b>					
Otras Inversiones	60.678	56.352	0	0	117.030
Fianzas Constituidas	22.832	133.113	-30.984	0	124.961
<b>Total Otras Inversiones</b>	<b>83.510</b>	<b>189.465</b>	<b>-30.984</b>	<b>0</b>	<b>241.991</b>

### b) ACCIONES PROPIAS.

La Junta General de Accionistas, de 3 de Junio de 2002, autorizó al Consejo de Administración para realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad con sujeción a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75, disposición adicional Primera y concordantes de la L. S. A., dejando sin efecto la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de fecha 11 de junio de 2001.

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 las cuentas anuales del ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2002, la composición de la autocartera era de 1.390.934 títulos que representan el 4,21 % del capital social, por un importe de 3.483.951 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.

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 12- DEUDORES

Las composiciones de esta partida al 31 de diciembre de 2002 y 2001, es la siguiente:

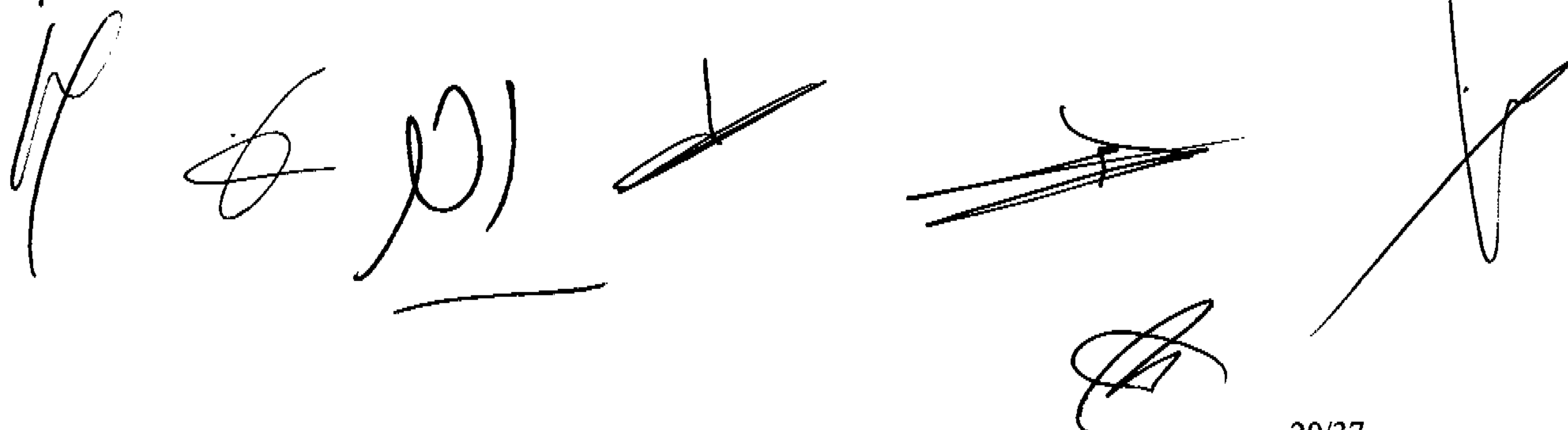
<u>Deudores</u>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
- Clientes Nacionales	37.210.221	36.589.500
- Clientes extranjeros	1.903.864	1.624.876
- Empresas Participadas	1.393.246	2.081.609
- Deudores Varios	6.555.177	6.507.967
- Administraciones Públicas	4.092.006	4.333.457
- Provisión Clientes Dudoso Cobro	-4.571.993	-4.520.605

En el apartado de deudores varios, destaca el crédito no comercial que en las cuentas anuales consolidadas de Imocapital – SGPS, S.A. procede de la deuda que EDIA tiene asumida con Portucel Recicla correspondiente a la indemnización acordada por la desactivación de la factoría en Mourao (nota 2.2), por importe de 7,83 millones de euros, con repercusión en estas cuentas anuales consolidadas de 2,54 millones de Euros. Aparte destacan, 2,1 millones de euros, en Fábrica de Papel Do Ave, de deudas a cobrar por suministros de venta de inmovilizado material y préstamo a empresa participada con liquidación dentro del ejercicio próximo. Otro, 1 millón de euros, corresponde a deuda en Multienergías de socios en participación con reclamación y espera de cobro en el ejercicio.

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 netas por 723.030 euros, para cubrir saldos de dudoso cobro. Los saldos considerados de dudoso cobro, que ascienden a la cantidad de 4.571.993 euros, están provisionados al 100%.

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





# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 13.- EXISTENCIAS

Las existencias se componían de las partidas siguientes, al 31 de diciembre de 2002 y 2001:

<u>Existencias</u>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
- Comerciales	7.473.446	6.824.213
- Materias Primas y Auxiliares	11.408.169	12.350.424
- Otros Aprovisionamientos	6.270.376	5.720.646

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 existencias, dignos de relevancia y que pudieran afectar significativamente a estas cuentas.

### 14.- FONDOS PROPIOS

Un detalle de las cuentas que conforman los fondos propios a 2002 y 2001, son los siguientes:

ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2002					
CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/02	Aumentos	Disminu- ciones	Trasposos	Saldo Final 31/12/02
CAPITAL SOCIAL	66.008.644	0	0	0	66.008.644
RESERVAS	22.676.621	4.751.171	0	0	27.427.792
<i>Reservas Legales</i>	1.935.945	682.413	0	0	2.618.358
<i>Reservas Voluntarias</i>	18.282.581	4.068.758	0	-1.025.856	21.325.483
<i>Reservas para acciones propias</i>	2.458.095	0	0	1.025.856	3.483.951
RESERVA DE REVALORIZACION	5.111.228	0	0	0	5.111.228
RESERVA DE CONSOLIDACION	6.723.296	8.312.531	0	0	15.035.827
PERDIDAS Y GANANCIAS	15.317.603	13.641.808	15.317.603	0	13.641.808
Dividendo a cuenta ent. Ejercicio	-601.012	0	-601.012	0	0

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS EN AÑO 2001

CONCEPTO	Saldo Inicial	Aumentos	Disminu- ciones	Traspasos	Saldo Final
	01/01/01				31/12/01
CAPITAL SOCIAL	66.008.644	0	0	0	66.008.644
RESERVAS	17.700.804	4.975.817	0	0	22.676.621
<i>Reservas Legales</i>	1.323.722	612.223	0	0	1.935.945
<i>Reservas Voluntarias</i>	16.279.517	4.363.594	0	-2.360.530	18.282.581
<i>Reservas para acciones propias</i>	97.565	0	0	2.360.530	2.458.095
RESERVA DE REVALORIZACION	5.111.228	0	0	0	5.111.228
RESERVA DE CONSOLIDACION	780.938	5.942.358	0	0	6.723.296
PERDIDAS Y GANANCIAS	12.034.707	15.317.603	12.034.707	0	15.317.603
Dividendo a cuenta ent. Ejercicio	0	0	601.012	0	-601.012

El detalle por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, del epígrafe "reservas de consolidación", en los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

<u>Reservas de Consolidación</u>	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
- Imocapital, SGPS, S.A.	14.240.604	5.898.615
- Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	601.257	-58.842
- Trasloga, S.L.	295.529	542.479
- Torres Pack 2000, S.A.	54.177	206.501
- Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	-159.176	-163.244
- Electro vapor, AIE	16.475	297.787
- Cartova, S.A.	-13.039	0

#### 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.

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

La Junta General de Accionistas, de 3 de Junio de 2002, decidió aumentar el capital social en 5.500.720 euros con cargo a reservas disponibles, delegando en el Consejo de Administración la facultad de señalar las condiciones de la misma en todo lo no previsto en el acuerdo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1 a) de la Ley de Sociedades Anónimas y en concreto, la facultad de solicitar la admisión a cotización de la nueva emisión en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Esta ampliación a través de la elevación en escritura pública, se ha llevado a cabo en los primeros días del mes de Enero de 2003, tal como se detalla en (nota 24).

La Junta General de Accionistas, mencionada en el párrafo anterior, autorizó al Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1. b) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, sin previa consulta a la Junta General, pueda acordar un aumento del capital sobre determinadas condiciones. El Consejo a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, no ha efectuado acción alguna de uso de dicha autorización.

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y sus participaciones son los siguientes:

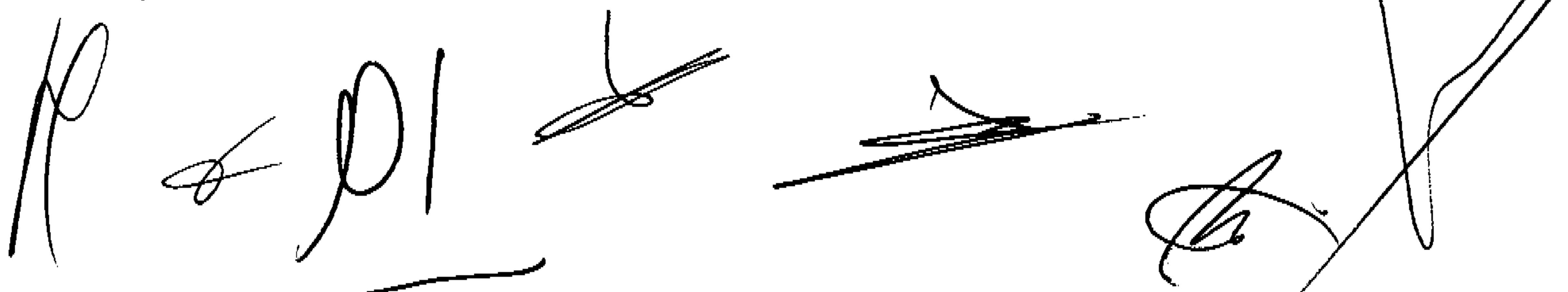
Titulares de Participaciones	2002	2001
Harpalus, S.L.	47,75%	45,67%
Rengo Co Lda.	19,02%	19,02%
Autocartera	4,21%	4,08%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	29,02%	31,23%

### b) Reservas Legales

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.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.618.358 euros, correspondiendo 1.935.945 euros al saldo del 31 de diciembre de 2001 y 682.413 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 2001.

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.



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

### **c) Reservas Voluntarias.**

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.

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 21.325.483 euros, corresponde 18.282.581 euros al saldo del 31 de diciembre de 2001, 4.068.758 euros a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 2001, menos la aplicación efectuada en el ejercicio por importe de 1.025.856 euros a la cuenta de "Reservas para acciones propias" que corresponde al aumento de la autocartera generada en el ejercicio 2002.

### **d) Reservas para acciones propias.**

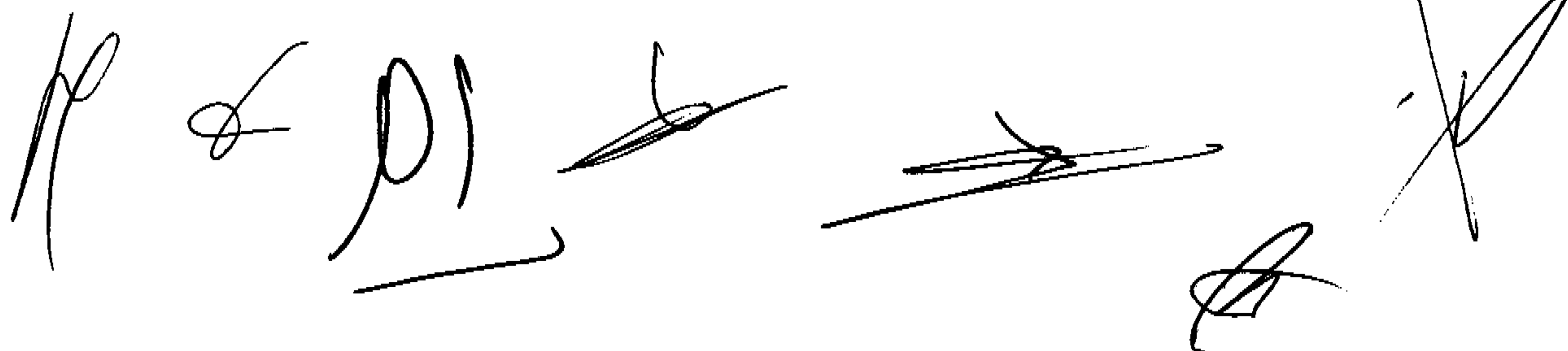
Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.458.095 euros, corresponden al saldo de la cuenta en 31 de diciembre de 2000, por 97.565 euros, y por el ejercicio 2001, se han aplicado por aumento de la autocartera, la cantidad de 2.360.530 euros, efectuados todos los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

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 3.483.951 euros, corresponden al saldo de la cuenta en 31 de diciembre de 2001, por 2.458.095 euros, y por el ejercicio 2002, se han aplicado por aumento de la autocartera, la cantidad de 1.025.856 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.

### **e) Reservas de Revalorización RDL 7/96.**

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 5.111.228 euros, corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 2001, 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, podían ser destinadas a las aplicaciones desarrolladas en el artículo 15 del Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. Como consecuencia de ello, la Junta General de Accionistas, de 3 de Junio 2002, aprobó la ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición y entre ellas el importe de esta cuenta. (Nota 24).



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 15.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El movimiento del ejercicio de 2002 y 2001 de este apartado del balance de situación consolidado, es el siguiente:

<b>Intereses Minoritarios (Por Sociedades)</b>				
	Ejercicio 2001	Ajuste	Aplicación Resultado	Ejercicio 2002
Emprobal	105.403	0	6.188	111.591
<b>Saldo Final</b>	<b>105.403</b>	<b>0</b>	<b>6.188</b>	<b>111.591</b>
<b>Intereses Minoritarios (Por Sociedades)</b>				
	Ejercicio 2000	Ajuste	Aplicación Resultado	Ejercicio 2001
Emprobal	98.759	-3.534	10.178	105.403
<b>Saldo Final</b>	<b>98.759</b>	<b>-3.534</b>	<b>10.178</b>	<b>105.403</b>

### 16.- SUBVENCIONES

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

Un detalle de los mismos por el ejercicio 2002 y 2001, es el siguiente:

<b>ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2002</b>					
<b>CONCEPTO</b>	<b>Saldo Inicial 01/01/02</b>	<b>Entradas</b>	<b>Salidas</b>	<b>Imputacion. al Ejercicio</b>	<b>Saldo Final 31/12/02</b>
Del Estado	2.791.387	755.739	76.086	527.641	2.943.399
De Otras Administrac. Públicas	2.216.897	0	2.603	432.440	1.781.854

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES EN AÑO 2001

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/01	Entradas	Salidas	Imputacion. al Ejercicio	Saldo Final 31/12/01
Del Estado	2.377.350	856.962	0	442.925	2.791.387
De Otras Administrac. Públicas	1.967.015	643.750	0	393.868	2.216.897

### 17.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de estas partidas al 31 de Diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

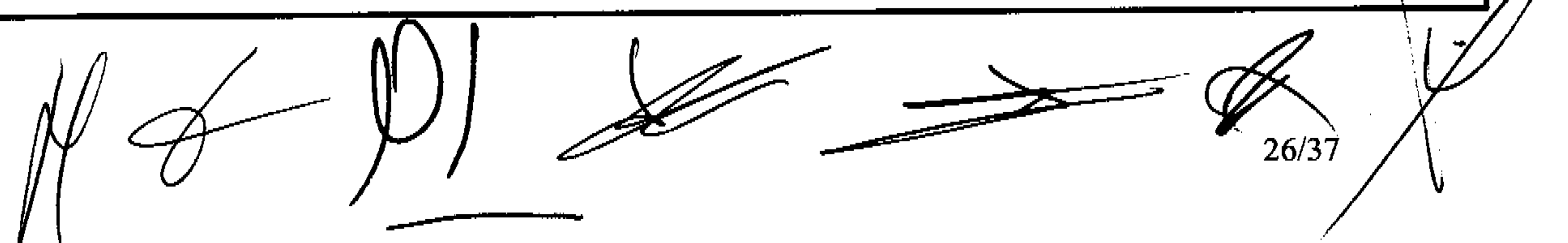
### ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE PROVISIONES EN AÑO 2002

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/02	Entradas	Salidas	Imputacion. al Ejercicio	Saldo Final 31/12/02
Riesgo Cobro deuda EDIA	0	2.545.671	0	0	2.545.671
Riesgo Inver. curso P. Recicla	0	1.369.531	0	0	1.369.531
Otras Provisiones	37.457	0	9.326	0	28.131

Las provisiones imputadas en el ejercicio obedecen a las reservas para riesgos aplicadas, con motivo de la puesta de manifiesto en el informe de auditoría de Gescartao, SGPS, S,A, y que Papeles y Cartones de Europa, S.A., opta por aplicar el principio de prudencia en estas cuentas consolidadas, con cargo de su importe a la "Diferencia Negativa de Consolidación" correspondientes a la adquisición de la participación de Gescartao a través de Imocapital. (Nota 23)

### ANALISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE PROVISIONES EN AÑO 2001

CONCEPTO	Saldo Inicial 01/01/01	Entradas	Salidas	Imputacion. al Ejercicio	Saldo Final 31/12/01
Otras Provisiones	60.911	0	23.454	0	37.457



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 18.- DEUDAS

El detalle de estas partidas al 31 de Diciembre de 2002 y 2001, era el siguiente:

#### COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2002

(Datos en euros)

DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					TOTAL
		2004	2005	2006	2007	Resto	
Deudas Entid. Crédito	31.497.567	39.557.687	28.794.222	653.616	13.482	0	69.019.007
Deudas Em. Participadas	674.341	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	42.901.977	0	0	0	0	0	0
Otros acreed. no comerc.	12.320.423	3.117.672	1.408.732	1.688.736	1.560.449	18.861.582	26.637.171
Ajustes periodificación	7.229.337	0	0	0	0	0	0

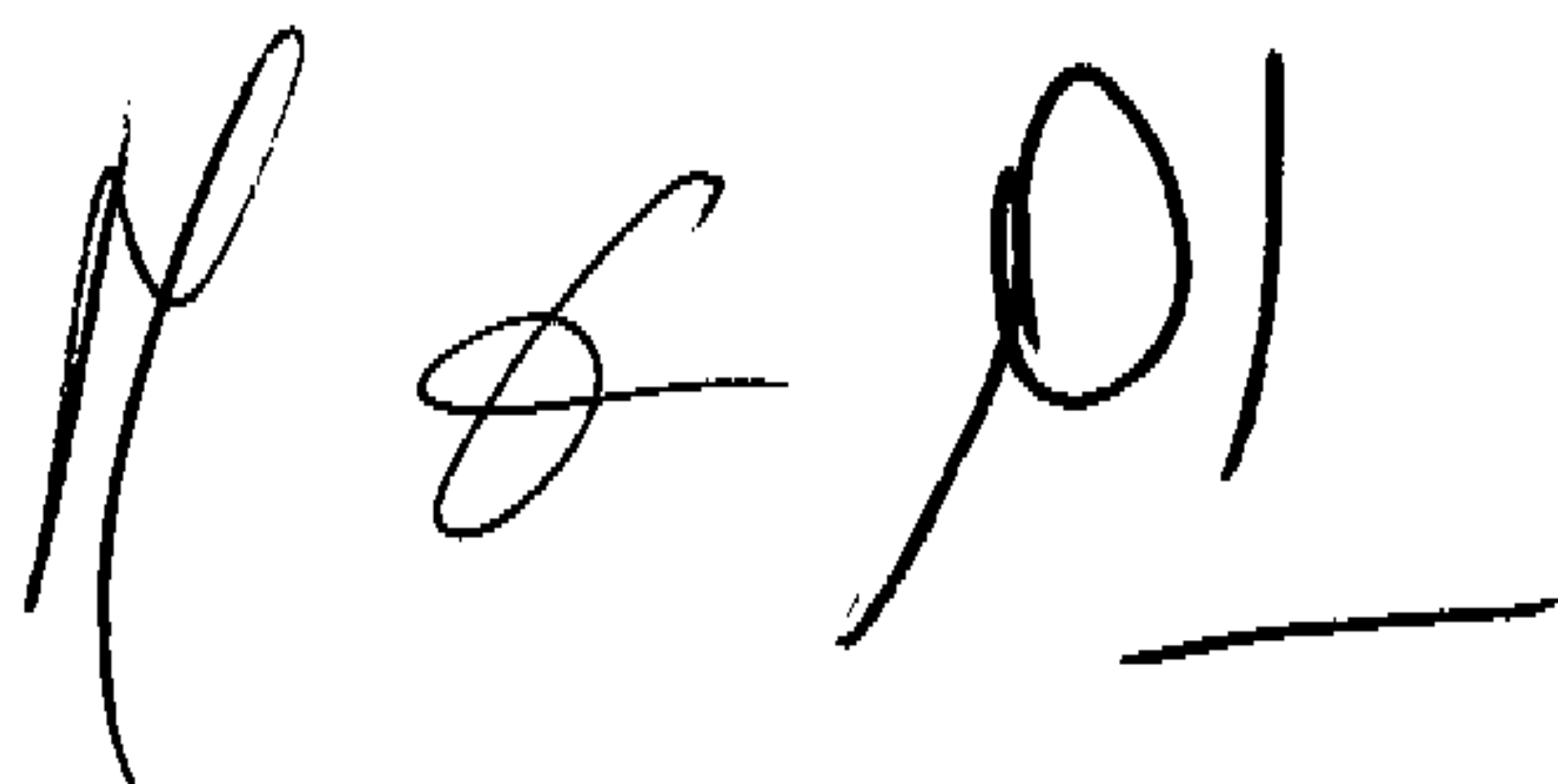
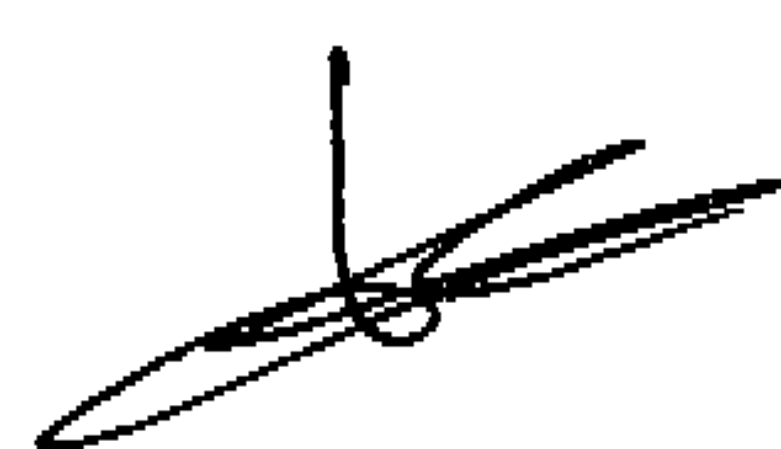
#### COMPOSICION DE LAS DEUDAS - 2001

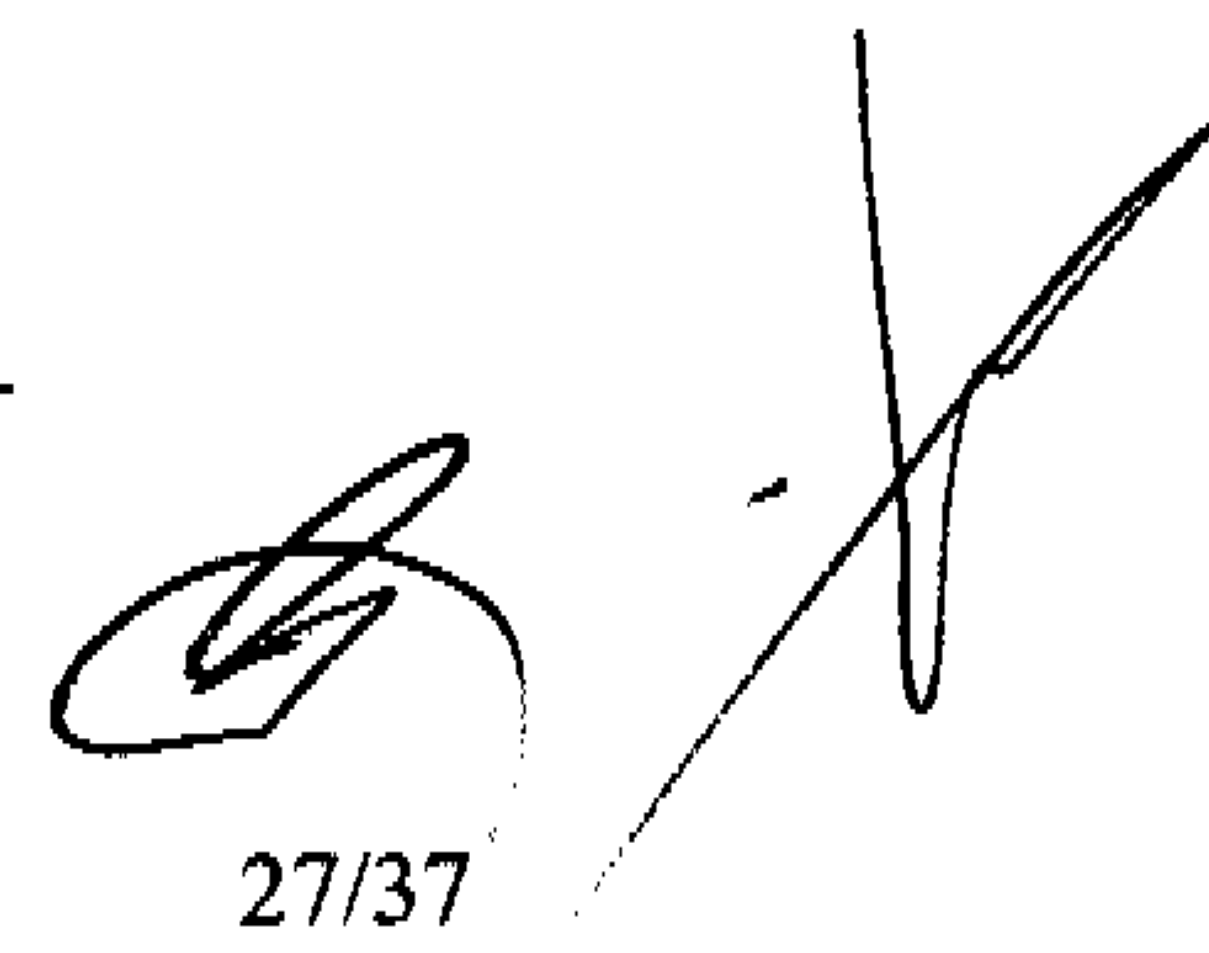
(Datos en euros)

DEUDAS	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					TOTAL
		2003	2004	2005	2006	Resto	
Deudas Entid. Crédito	34.098.224	15.451.628	28.479.849	18.494.362	354.720	14.046	62.794.605
Deudas Em. Participadas	570.881	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	42.965.146	0	0	0	0	0	0
Otros acreed. no comerc.	16.127.187	2.796.385	771.838	1.047.133	1.225.996	14.766.327	20.607.679
Ajustes periodificación	7.724.343	0	0	0	0	0	0

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, al 31 de diciembre de 2002, en las Sociedades españolas, 2.450.944 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.

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, al 31 de diciembre de 2002, en las Sociedades españolas, 1.212.731 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.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

Al 31 de diciembre de 2002 existen créditos pendientes de disposición por un importe de 4.435.146 Euros.

Las líneas de descuento y anticipos de facturas ascienden a la cantidad de 47 millones euros, de las cuales han sido utilizados 28,6 millones euros.

Los gastos financieros devengados y pendientes de pago, ascienden a la cantidad de 392 mil euros.

### 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. El grupo de Empresas de las domiciliadas en España no está acogido al Régimen de Declaración Consolidada Fiscal. El grupo de empresas que forman parte de Gescartao, esta acogido al Régimen Especial de Tributación de Grupos de Sociedades. Las empresas Imocapital y Do Ave, domiciliadas en Portugal, presentan sus declaraciones sobre el Impuesto sobre Sociedades de forma individual. No obstante, la siguiente liquidación está formulada sobre el conjunto de bases imponibles liquidadas por las Compañías incluidas en el perímetro de consolidación.

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 2002 debido a que determinadas operaciones y ajustes tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable, por lo que le son de aplicación las diferentes diferencias temporales y permanentes que se detallan.

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 2002 y 2001, es la siguiente:

#### Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto Sobre Sociedades.

Ejercicio 2002 y 2001

	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio				
Impuesto Sociedades (previsión)	4.718.182		3.419.426	
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	360.056	1.096.599	352.509	3.452.728
Diferencias Temporales:				
Con origen en el ejercicio	1.532.472	2.871.364	1.667.905	2.651.839
Base Imponible		<b>16.284.555</b>		<b>14.652.876</b>

28/37



# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Memoria Consolidada 2002**

Las diferencias temporales computadas en la liquidación proforma del impuesto de sociedades vienen motivadas, en el caso de empresas españolas, 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, así como por la aplicación, en su caso, de los coeficientes autorizados por las normas fiscales.

En el cálculo del Impuesto del ejercicio 2002 de la Empresa dominante, se han aplicado deducciones, por gastos en I+D+i, Medio Ambiente, Gastos en Formación Profesional y remanente del ejercicio anterior por 77.642 euros, un importe total de 689.305 euros, de los cuales han sido deducidos de la cuota, por la aplicación de la limitación, un importe de 370.385 euros, quedando para próximos ejercicios la cantidad de 318.920 euros.

Del importe total de deducciones anterior, 456.251 euros corresponden al capítulo de medio ambiente, por proyectos realizados, para la reducción del impacto medioambiental, en la Planta de Dueñas (Palencia). Principalmente, por actuaciones para mejorar las condiciones atmosféricas, reducir los consumos energéticos y mejorar la gestión del agua, vertidos y residuos, por un importe de 5.244.268 euros, de los que se han deducido 681.755 euros por subvenciones recibidas.

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.

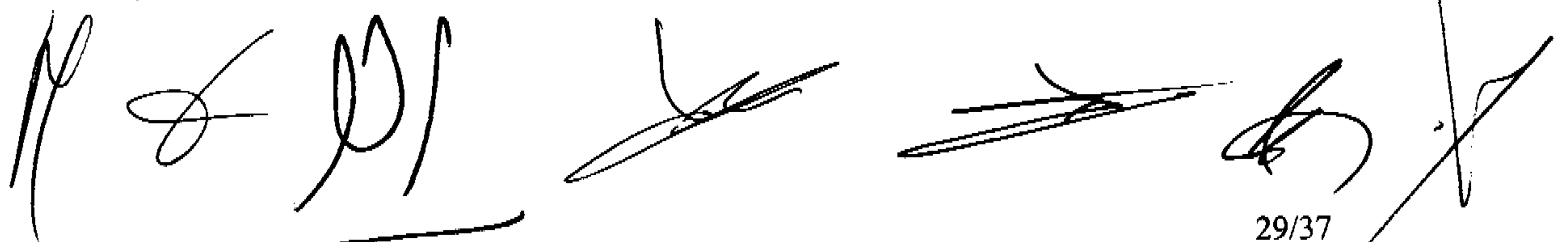
Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, de Papeles y Cartones de Europa, S.A. y de sus compañías consolidadas, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los administradores de la Sociedad,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

### **20.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Papeles y Cartones de Europa, S.A. a la fecha 31 de Diciembre de 2002, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total de 1.823.618 Euros, 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 247.130 Euros.

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

Imocapital, SGPS, S.A, al 31 de diciembre de 2002, 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.



# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### 21.- INGRESOS Y GASTOS

Información sobre Ingresos, Gastos y empleo en el ejercicio 2002 y 2001, según detalle:

<b>Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios.</b>		
(Datos en porcentajes)		
<b>ACTIVIDAD</b>	<b>EJERCICIO 2002</b>	<b>EJERCICIO 2001</b>
<b>Por Producto:</b>		
División Papel	48,76%	53,03%
División Cartón	49,87%	45,63%
Energía	1,15%	1,17%
Prestación de Servicios	0,21%	0,17%
<b>Por Destinos:</b>		
Mercado Interior	39,34%	39,68%
Unión Europea	60,03%	58,23%
Países OCDE	0,52%	1,02%
Resto Países	0,11%	1,07%
<b>Por Entidades: (En Euros)</b>		
- Papeles y Cartones de Europa, S.A.	82.432.755	89.204.663
- Imocapital, SGPS, S.A.	63.958.457	64.395.634
- Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	13.217.860	10.119.626
- Trasloga, S.L.	20.380.001	18.088.821
- Torres Pack 2000, S.A.	3.482.012	3.930.958
- Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	2.470.561	2.849.469
- Multinergías, AIE	5.244.837	5.367.685
- Electro vapor, AIE	2.425.750	2.325.172
- Cartova, S.A.	2.944.281	0

### Gastos de Personal

	<b>Ejercicio 2002</b>	<b>Ejercicio 2001</b>
Sueldos y Salarios	19.346.186	18.328.292
Seguridad Social a cargo Empresa	5.469.989	5.258.928

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Número medio de personas empleadas

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Dirección y Mandos	75	76
Producción	651	653
Administración	74	74
Ventas y Técnicos	125	125

### Ingresos y Gastos Extraordinarios

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
<b>Ingresos</b>		
Subvenciones al Capital	960.081	836.793
Beneficio por enajenación de inmovilizados	1.425.736	1.077.607
Ingresos ejercicios anteriores	160.363	90.588
Por operaciones con acciones propias	826.341	42.915
Otros	2.238.123	877.674
<b>Gastos</b>		
Gastos ejercicios anteriores	118.876	48.604
Pérdida por enajenación de inmovilizados	401.630	294.228
Provisión riesgo inversiones en curso (Nota 17)	1.369.531	0
Por operaciones con acciones propias	0	0
Otros	4.359.457	1.528.328

En el capítulo de Ingresos y dentro del apartado de "Otros" destaca, 1.600 miles de euros que corresponde a la parte de indemnización "EDIA" (nota 2.2) y 285 por subvenciones del Grupo Gescartao. Todo ello en la proporción a la participación del Grupo Europac.

La provisión para riesgo aplicada por inversiones en curso, corresponde a la parte de repercusión en estas cuentas consolidadas por Portucel Recicla (Nota 23)

En el capítulo de Gastos y dentro del apartado de "Otros" destaca principalmente partidas integradas por: 2.513 miles de euros por indemnizaciones aplicadas en el ejercicio por reestructuración de plantillas, 693 miles de euros por provisiones para la rescisión de contratos de personal acordados para 2003 y 632 miles de euros por traspasos de costes de explotación a este apartado por la inactividad en la fábrica Portucel Recicla. Todo ello corresponde a la parte de participación del Grupo Europac.

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Otros Gastos de Explotación

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Transportes	11.635.049	12.522.770
Servicios Profesionales y Exteriores	3.357.993	3.507.504
Energía y Agua	7.568.495	4.699.123
Combustible y Vapor	1.725.909	1.854.923
Gastos de Mantenimiento	7.430.685	5.740.182
Seguros	1.128.029	886.236
Contribuciones y Tributos	618.803	462.935
Gastos Diversos	8.327.528	7.355.838

### Consumo de Materias Primas y Otras Materias Consumibles

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Compras de Materias Primas	60.886.121	60.839.536
Compras de Otros Aprovisionamientos	8.846.712	8.918.744
Variación de existencias de Materias Primas	671.266	1.099.402
Variación de existencias de Materias Consumibles	-12.035	24.970

### Resultados imputados a socios externos

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
Emprobal	6.188	10.178

## 22.- RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

La información sobre transacciones realizadas durante el ejercicio, por las sociedades del grupo, son las detalladas a continuación:

### Relaciones vinculadas Empresas del Grupo

	Transacciones			
	Ventas	Compras	Otros Ingresos	Otros Gastos
- Papeles y Cartones de Europa, S.A.	16.550.393	7.321.787	260.067	0
- Imocapital, SGPS, S.A.	1.944.641	4.989.070	0	0
- Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	96.138	3.008.570	0	117.103
- Trasloga, S.L.	1.882.285	6.769.858	0	0
- Torres Pack 2000, S.A.	22.473	1.956.884	0	31.585
- Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	14.425	1.198.950	0	0
- Multinergias, AIE	4.475.088	113.904	0	111.379
- Electrovapor, AIE	1.228.509	0	0	0
- Cartova, S.A.	4.209	859.138	0	0

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

### Relaciones vinculadas Empresas del Grupo

	Débitos y Créditos			
	Clientes	Deudores	Acreedor	Créditos
- Papeles y Cartones de Europa, S.A.	8.173.843	6.781.165	975.437	1.981
- Imocapital, SGPS, S.A.	550.926	0	59.366	51.681
- Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	359	0	3.637.761	2.641.152
- Trasloga, S.L.	606.524	88.374	2.856.727	144.319
- Torres Pack 2000, S.A.	5.444	0	790.031	791.141
- Cartonatges i Emb. Catalans, S.L.	742	0	1.505.617	0
- Multinergías, AIE	419.611	0	0	2.591.686
- Electro vapor, AIE	209.625	52.059	0	641.638
- Cartova, S.A.	1.503	0	143.638	58.000

### **23.- OTRA INFORMACIÓN**

Los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante, durante los ejercicios 2002 y 2001, han devengado 943.700 y 797.455 euros respectivamente, en concepto de sueldos, retribuciones, dietas y otras prestaciones.

No existen en vigor a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, anticipos y créditos concedidos de forma individual o al conjunto de miembros del órgano de administración.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

Como información considerada relevante hay que citar, que a finales de abril de 2001 se procedió 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 (ver notas 2.2 y 12). La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no contabilizó en el ejercicio 2000 la plusvalía generada por dicha expropiación. Esta se lleva a cabo en la medida que se originan los costes de la interrupción del proceso productivo. En el ejercicio 2001, se han aplicado de los ingresos por la total indemnización por importe de 24,79 millones de euros, la cantidad de 19,8 millones de euros, con repercusión en estas cuentas de 6,44 millones de euros y el resto por 4,9 millones de euros del total de la indemnización se han aplicado en el ejercicio 2002, con repercusión en estas cuentas de 1,6 millones de euros.

# **Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

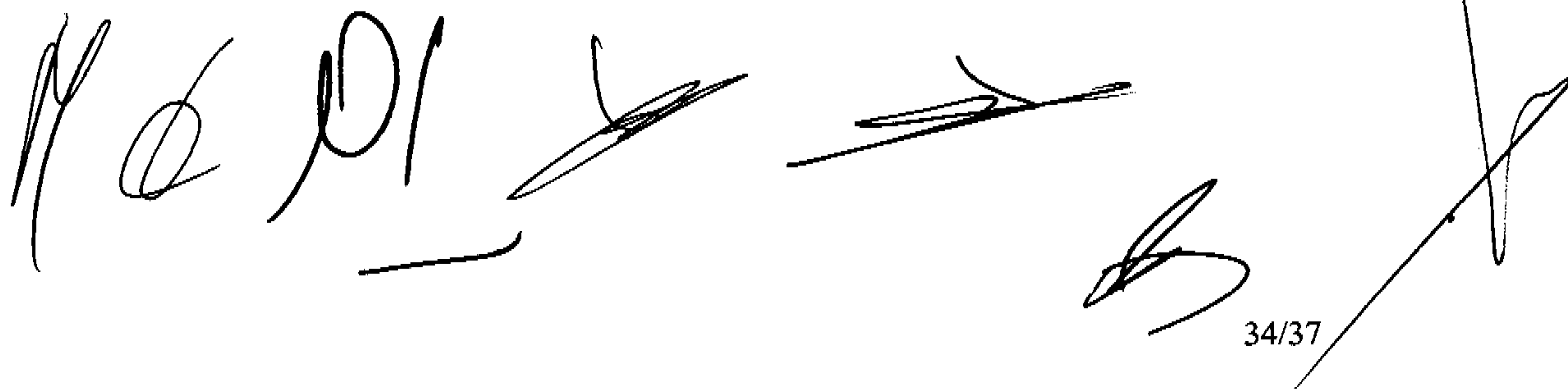
## **Memoria Consolidada 2002**

A finales de 2002, Portucel Recicla mantenía en su activo una cuenta a su favor vencida por 7,83 millones de euros, correspondiente al resto de la indemnización acordada con el EDIA. Sobre este tema, la posición actual de EDIA es de que se han producido alteraciones en los presupuestos de costes de demolición previstos y los efectivamente soportados. Durante el ejercicio, Portucel Recicla mantuvo contactos con el EDIA con vista a resolver la cuestión, sin que hasta el momento se hayan obtenido progresos. Ante esta situación, el informe de auditoría de las cuentas consolidadas de Gescartao, SGPS, S.A. menciona la misma, como una limitación al alcance. Ante este hecho, Papeles y Cartones de Europa, S.A., en sus cuentas consolidadas y siguiendo un criterio de prudencia valorativa, opta por crear una provisión de reservas para riesgos, contra la cuenta de "Diferencias Negativas de Consolidación" correspondientes a la adquisición de la participación de Gescartao a través de Imocapital, por importe de 2,54 millones de euros, que corresponde a la parte de repercusión en estas cuentas consolidadas. No obstante, se hace constar que la opinión de los servicios jurídicos de Gescartao, es la de que consideran que este crédito es cierto y líquido desde la celebración del Auto de Expropiación Amigable, celebrado entre EDIA y Portucel Recicla, el 23 de Diciembre de 1999 y exigible a partir del 30 de Junio de 2002.

El importe correspondiente a "Inmovilizado en curso" en Portucel Recicla para la ejecución del proyecto de construcción de una nueva fábrica de papel reciclado, por importe de 4,2 millones de euros (nota 10) y en virtud del Decreto Ley nº 19/2003, de 3 de febrero, por lo que las nuevas obligaciones del proyecto mencionado son asumidas por Imocapital, (nota 24), ha sido considerado en el informe de auditoría de las cuentas consolidadas de Gescartao, SGPS, S.A., como una limitación al alcance de la misma. Ante este hecho, Papeles y Cartones de Europa, S.A., en sus cuentas consolidadas y siguiendo un criterio de prudencia valorativa, opta por crear una provisión de reservas para riesgos, contra la cuenta de "Diferencias Negativas de Consolidación" correspondientes a la adquisición de la participación de Gescartao a través de Imocapital, por importe de 1,37 millones de euros, que corresponde a la parte de repercusión en estas cuentas consolidadas. No obstante, se hace constar que la opinión del Consejo de Administración de la Compañía, es de que los costes ocasionados hasta la fecha, son válidos para el proyecto y que por lo tanto su importe será soportado por la Entidad que ha asumido su realización.

### **24.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad a la fecha de cierre de estas cuentas anuales se ha llevado a cabo por parte del Consejo de Administración de la Entidad la elevación mediante escritura pública ante el Notario del Ilustre Colegio de Madrid, D. Joaquín Delibes Senna-Cheribbo, número de protocolo 46, de fecha 7 de enero de 2003, de acuerdo a la autorización de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, de fecha 3 de junio de 2002, el aumento de capital social de la entidad en la cifra de 5.500.720 Euros, mediante la emisión de 2.750.360 acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una, con asignación de 1 acción nueva por cada 12 antiguas. La emisión es totalmente liberada con cargo a reservas disponibles; 5.111.228,29 euros con cargo a reserva de revalorización y 389.491,71 euros con cargo a reservas voluntarias.



34/37

## **Papeles y Cartones de Europa, S.A. Memoria Consolidada 2002**

Con fecha 22 de febrero de 2003, se abrió el período que tiene IMOCAPITAL para ejercer el 2 "call" sobre el 25% de las acciones de la Empresa GESCARTAO durante un plazo de seis meses y solo en el caso de que el Gobierno Portugués no realizase una Oferta Pública de Venta (OPV) tal y como se menciona en el RD 364/99 de privatización de GESCARTAO.

El Gobierno Portugués optó, a última hora, por vender este paquete, más el 10% reservado a los trabajadores, a través de una OPV, tal y como manifestó en resolución de Consejo de Ministros del 11 de febrero de 2003, número 17/2003, desarrollado en la resolución de 19 de febrero de 2003, número 28/2003. No obstante, a la fecha de 22 de febrero de 2003, la OPV no se encontraba registrada en la CMVM.

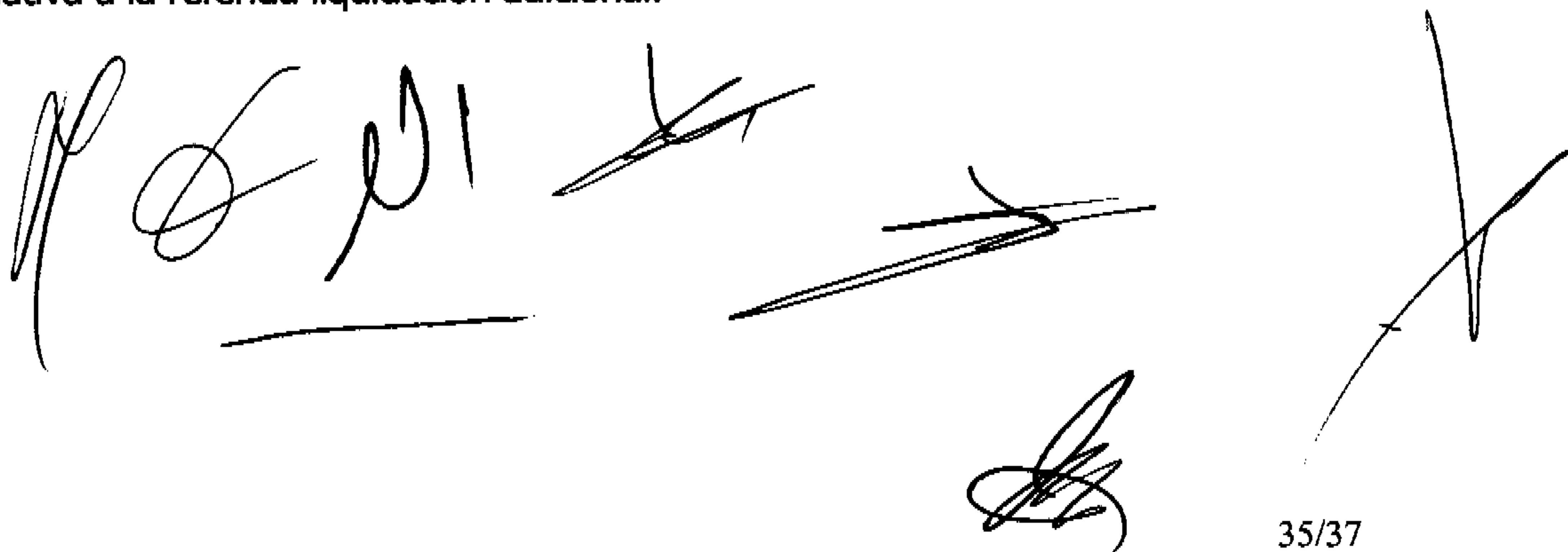
La posición de IMOCAPITAL es que la OPV no se ha concretado ni registrado dentro del plazo previsto, es decir, el 22 de febrero de 2003.

IMOCAPITAL, con fecha 24 de febrero de 2003 envió carta a la CMVM comunicando la existencia del derecho que asiste a esta Empresa por ejercer el "call" durante el período de seis meses mencionado.

Con fecha de 3 de febrero de 2003, de acuerdo al DL 19/2003, por la que el estado portugués señaló nuevas garantías para el cumplimiento de las obligaciones previstas en el citado Decreto-Ley, en sus artículos 2º al 5º, IMOCAPITAL, SGPS, S.A. efectuó una prenda a favor del estado portugués por un total del 51% de las acciones representativas de la sociedad GESCARTAO, SGPS, S.A., que equivale a un montante de 10.192.350 acciones. Esta prenda sustituye automáticamente la garantía anterior señalada en la nota 20.

La obligación recogida en el DL nº 364/99 de sustitución de la unidad fabril de Potucel Recicla por una nueva planta destinada a la fabricación de papel reciclado en Mourao, ha sido sustituida por otras obligaciones de inversión, definidas en el DL nº 19/2003, de 3 de febrero. Estas obligaciones de sustitución suscritas por Imocapital, SGPS, S.A., accionista mayoritario de Gescartao, SGPS, S.A., fueron asumidas por esta última en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 23 de Enero de 2003. El conjunto de estas obligaciones y la prevista transferencia del proyecto de construcción de una unidad fabril en Mourao a Portucel Viana, contemplan una inversión por un montante de 125 millones de euros y la realización de otras inversiones en el Concejo de Mourao y en la Región de Alentejo por un montante de inversión de 50 millones de euros.

Con fecha 6 de Febrero de 2003, Portucel Viana, recibió una liquidación adicional del Impuesto sobre el Rendimiento de las Personas Colectivas (IRC), por un montante de aproximadamente de 2,4 millones de euros, relativo a la no aceptación, por la administración tributaria, del efecto de utilización, a partir del 2000, del régimen intensivo previsto en el artículo 9º del Decreto Reglamentario nº 2/90, de 12 de junio, por el ajuste de amortizaciones del inmovilizado material. El Consejo de Administración entiende que los fundamentos presentados por la administración tributaria, no están de acuerdo con la legislación fiscal portuguesa y presentará impugnación judicial relativa a la referida liquidación adicional.

The bottom of the page features several handwritten signatures and marks. On the left, there are three distinct signatures. In the center, there are two horizontal lines, one above and one below a signature. To the right, there is a large, stylized signature. At the bottom right, there is a smaller signature and the page number 35/37.

# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

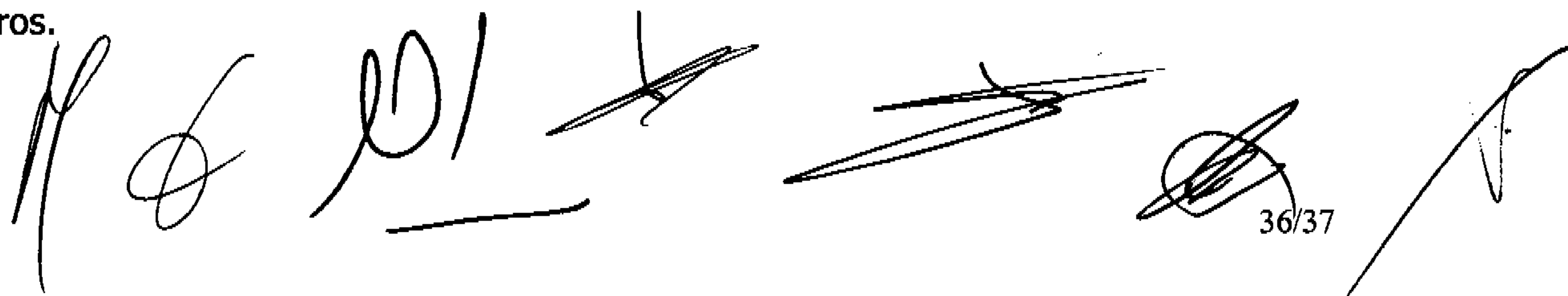
### 25.- CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en euros)				
	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
Variaciones de Estructura	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Gastos de Establecimiento	736.552		868.152	
Inmovilizado Inmaterial	990.736		732.414	
Inmovilizado Material	18.711.715		8.870.039	
Inmovilizado Financiero	3.685.956		241.202	
Acciones Propias	1.025.856		2.360.531	
Fondo de Comercio Consolidado	1.603.730	510.562		450.423
Gastos a distribuir en varios ejercicios		564.071		415.802
Fondos Propios	1.652.889		1.717.544	
Intereses Minoritarios		6.188		6.644
Diferencia negativa de consolidación	6.869.435		1.763.122	
Subvenciones al Capital	283.031			663.919
Provisiones para Riesgos		3.905.876	23.454	
Acreedores a largo plazo		12.253.894	21.025.269	
Cash Flow		28.433.381		30.046.588
<b>TOTAL</b>	<b>35.559.900</b>	<b>45.673.972</b>	<b>37.601.727</b>	<b>31.583.376</b>
Variaciones de Circulante	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Diferencia de estructura		10.114.072	6.018.351	
Existencias	256.708			1.225.393
Deudores		34.283		14.044.145
Inversiones Financieras Temporales	986.714			9.753.758
Tesorería	2.499.236		18.981.066	
Ajustes por periodificación	-456.440			218.090
Acreedores a corto plazo	6.862.136		241.969	
<b>TOTAL</b>	<b>10.148.355</b>	<b>10.148.355</b>	<b>25.241.386</b>	<b>25.241.386</b>

### 26.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

La Sociedad dominante obtuvo en el ejercicio 2001, la certificación de la norma UNE-EN ISO 14.001, norma que se aplica a aquellos elementos de las actividades, productos o servicios de una organización que, de una manera u otra, interactúan con el Medio Ambiente, y que la propia organización puede controlar o tener influencia.

Las inversiones más significativas incorporadas al inmovilizado material, destacan las señaladas en el párrafo segundo de la nota 4 t), que detalla las normas de valoración de los aspectos medioambientales. Su amortización se lleva a cabo en un período que es aplicado de acuerdo a la vida útil del bien. El valor de las inversiones, en la sociedad dominante, aplicadas en 2001, puestas en funcionamiento en 2002, ascienden a 5.244.268 Euros. Las partidas más significativas en las empresas dependientes españolas en el ejercicio, ascienden a 231.825 Euros.





# Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Memoria Consolidada 2002

Los gastos, más relevantes, incurridos en el ejercicio, por los descritos en el párrafo tercero de la nota 4 t), para la protección y mejora del medio ambiente, en empresas españolas, han ascendido a 773.088 Euros, todos ellos de carácter ordinario.

En el ejercicio, no se han provisionado importes para riesgos y gastos correspondientes a actuaciones medioambientales, ya que la política de la Empresa es aplicar a cada ejercicio sus correspondientes gastos y no existen litigios o retrasos en curso que pudieran hacer cambiar este criterio.

Las subvenciones devengadas de naturaleza medioambiental correspondientes a, todas ellas de la sociedad dominante, actuaciones y proyectos definidos anteriormente, ascienden a la cantidad de 1.411.415 Euros, de las que están pendientes de cobro 659.465 Euros. No existen otros ingresos como consecuencia de actividades relacionadas con el medio ambiente.

Madrid, a 28 de Marzo de 2003. Los Administradores

Presidente:

Corporación Oudaloi, S.A.  
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:

Harpalus, S.L.  
Fernando Isidro Rincón

Vicepresidente

Rengo, Co. Ltd.  
Ichiro Hasegawa

Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

Vicente Guilarte Gutierrez

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

Vocal:

Juan Jordano Pér

# **Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

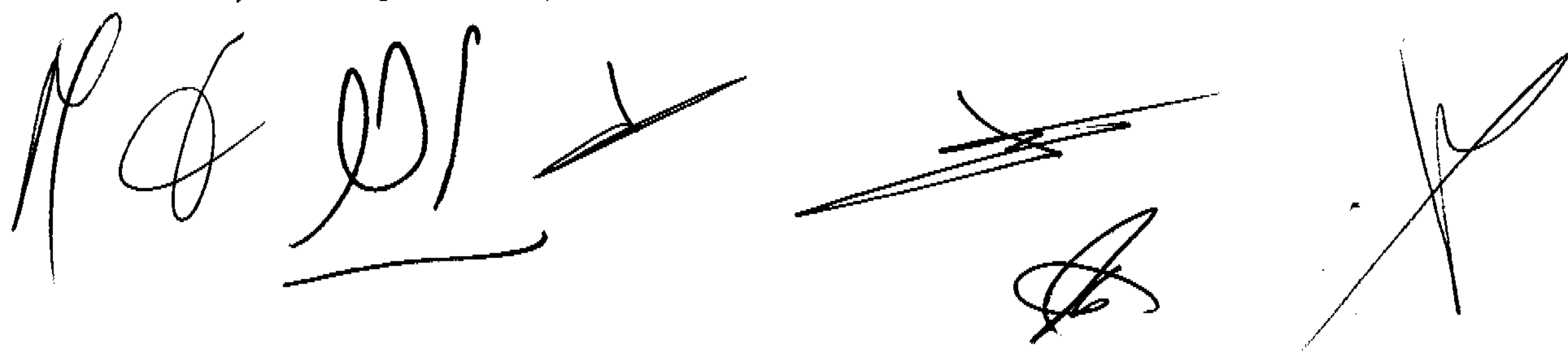
### **EL SECTOR Y LA PRODUCCIÓN**

La producción de Papel para Cartón Ondulado en España ha finalizado el año con un incremento del 6%, según ASPAPEL (Asociación Nacional de fabricantes de Pasta, Papel y Cartón). Sin embargo, según fuentes de AFECO (Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado) el consumo del sector acumuló un incremento de 4,09%. La diferencia es debida a la incorporación de nuevas capacidades de producción instaladas en papel reciclado, lo que necesariamente implica que el equilibrio entre oferta y demanda haya tenido que encontrarse por la vía de la exportación. Este entorno hace que el mercado de papel reciclado sufra una fase de presión de oferta que ha provocado dificultades para mantener los precios, lo que se traduce en ligero deslizamiento a la baja de los mismos. A lo anterior, se ha unido un factor relevante que se desencadenó en el mercado de materia prima de la fibra reciclada durante el segundo semestre del ejercicio: El espectacular incremento de precio que experimentaron estas materias primas entre mayo y octubre que, a pesar de haber remitido en gran parte, aún al día de hoy mantienen los precios en niveles superiores al inicio del movimiento alcista. Aunque Europac intentó trasladar el incremento de precio de materia prima a los precios de los productos finales, el objetivo se consiguió solo en parte, en la medida que la mayor parte de los actores del mercado optaron por una política de estabilidad, absorbiendo el impacto en las cuentas de explotación.

En cambio, la situación en el sector de papel de fibras vírgenes para embalaje (kraft liner), ha sido favorable a lo largo del ejercicio, circunstancia que ha permitido compensar la situación del sector de papel reciclado. La actividad de Europac en este sector se desarrolla a través de su participación indirecta del 32,5% en la portuguesa Portucel Viana S.A. Los precios de venta del kraft liner se han mantenido a buen nivel, al igual que los precios de coste de los factores. Esto unido a las reformas de gestión que, por tercer año consecutivo, se han ido introduciendo en la que anteriormente era empresa pública, ha permitido mejorar resultados en un 60%.

Por su parte, el mercado de embalaje de cartón ondulado ha visto incrementada su actividad en un 4,58% en 2002 según AFECO, lo que supone un signo de fortaleza ante la desaceleración del ritmo de crecimiento en nuestro país, que ha cerrado el ejercicio con un aumento del PIB del 2%. Este dato es también muy superior al obtenido por el conjunto de los países europeos, si tenemos en cuenta que la media de crecimiento europeo del sector del cartón ondulado se situó en un 2,7% en el mismo periodo según FEFCO (Federación Europea de Fabricantes de Cartón Ondulado). Este sector sigue mostrando su capacidad de mantener crecimientos entorno al doble que los obtenidos por el conjunto de la economía.

La actividad del cartón se ha desarrollado de forma estable en España, en la medida que el sector papelerero reciclado no ha transmitido las subidas de coste de su materia prima al precio de los papeles. Sin embargo en Portugal, donde Europac actúa principalmente a través de su participación indirecta del 32,5% en Portucel Embalagem S.A., se consiguieron incrementar los precios de los papeles, trasladándose a su vez dichos incrementos al precio del cartón y embalaje final; como consecuencia, en la medida que el precio del papel ha remitido, los márgenes de cartón y embalaje han mejorado sustancialmente.



# Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

## Informe de Gestión 2002

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

	2002	2001	Diferencia %
Papel para embalaje (Toneladas)	215.877	213.956	0,90
Cartón Ondulado (miles de m <sup>2</sup> )	156.497	152.343	2,73

Las producciones del Grupo Gescartao, integrado proporcionalmente en un 32,5% en el consolidado de Europac, han sido de 270 miles de toneladas en papel kraftliner, y en cartón ondulado 158 millones de metros cuadrados.

### LAS CUENTAS ANUALES

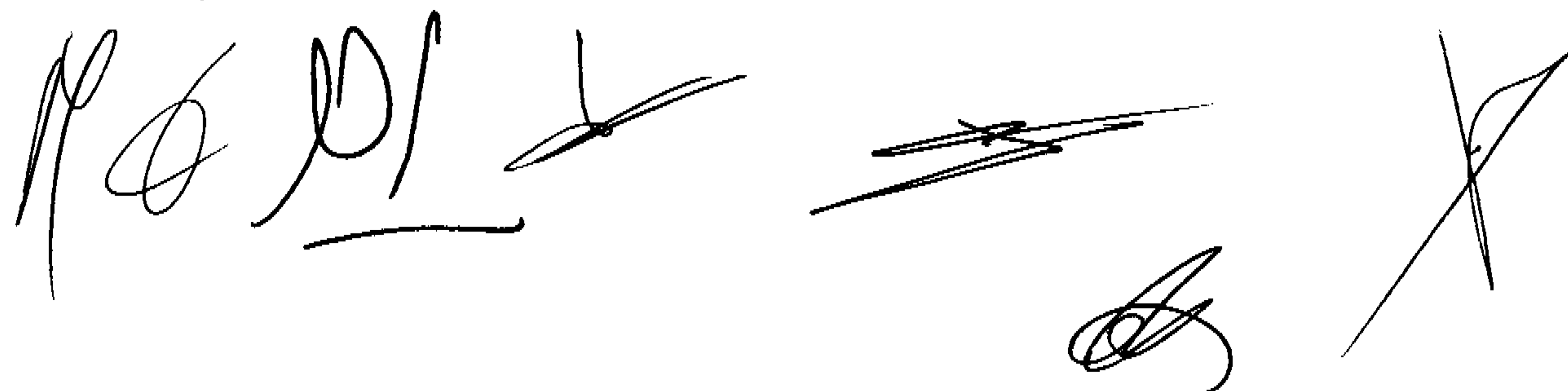
Las cifras del Grupo Europac, en el ejercicio 2002 y su comparación con respecto a 2001, son las siguientes:

(Datos en millones de euros)	2002	2001	Diferencia %
Cifra de Negocios	170,3	169,3	0,6
Resultado de Explotación	20,4	22,3	- 8,5
Resultado antes de Impuestos	18,4	18,7	- 1,6
Resultado Neto Consolidado	13,6	15,3	-11,1
Cash – Flow	28,4	30,0	- 5,3

Se han aplicado a resultados 6,9 millones de euros por reversión de reservas negativas de consolidación para neutralizar provisiones de riesgos, costes de saneamiento laboral y la paralización de Recicla, en los que se ha incurrido conforme con los programas proyectados en la adquisición de Gescartao. El saldo de la diferencia negativa de consolidación a fin de ejercicio asciende a 3,6 millones de euros.

Las dotaciones a amortizaciones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 14,7 millones de euros, las variaciones de las provisiones de tráfico han sido de 0,7 millones de euros.

El balance presenta unas cifras más elevadas que el ejercicio anterior, destacando el mayor importe de activos fijos, motivado principalmente por inversiones mayores a las amortizaciones realizadas y el incremento en 3,7 millones de euros de inmovilizaciones financieras.



# **Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.**

## **Informe de Gestión 2002**

### **ACCIONES DESTACADAS DEL EJERCICIO 2002**

Debido principalmente a las convulsiones acontecidas en el mercado de papel en base a fibras recicladas, el resultado neto consolidado del Grupo Europac con 13,6 millones de euros se ha visto reducido un 11% frente al mismo periodo del año anterior. El resultado bruto de explotación sobre cifra de negocio fue del 21,08%, reduciéndose 1,08 puntos sobre el dato anterior. Estas cifras contrastan con las de Europac individual, sociedad que, al concentrar el impacto negativo de la actividad de papel reciclado, ha visto descender su resultado neto en un 51%, cediendo 6,11 puntos de porcentaje de resultado bruto de explotación sobre cifra de negocio. En definitiva, se refleja una vez más que la política de integración de actividades seguida por la empresa contribuye eficazmente a nivelar las alteraciones de la cuenta de explotación.

En cuanto al perímetro societario, Europac ha continuado con su política de integración adquiriendo una nueva empresa de fabricación de embalaje denominada Cartova, S.A. situada en Valencia, con una producción aproximada de 6 millones de metros cuadrados al año. Con esta nueva adquisición, Europac avanza en su proceso de integración, que está dejando ver sus frutos en una mayor estabilidad de la cuenta de resultados.

La inversiones realizadas por el Grupo Europac ascendieron en 2002 a 23,7 millones de euros.

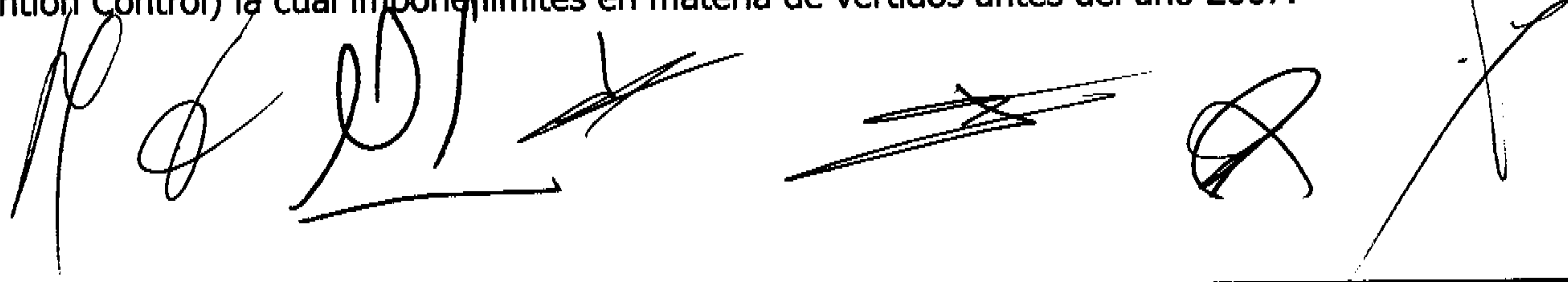
Por su parte, el Fondo de Maniobra continúa mejorando al pasar de 4 millones de euros en 2001 a 15 millones de euros en 2002.

### **PROYECTOS RELEVANTES PARA 2003**

Europac contempla un escenario de debilidad económica en la primera mitad del año 2003, y de comienzo de una posible recuperación del consumo para la segunda parte del año. Por otro lado, con la información actual disponible, no pueden descartarse nuevos movimientos alcistas de precios en los mercados de papel viejo recuperado, ni tampoco presión en los precios del kraft liner europeo, como consecuencia de las importaciones norteamericanas favorecidas por la baja cotización del dólar.

Teniendo en cuenta el panorama descrito, el presupuesto de Europac para 2003 estima unas ventas consolidadas 5% superiores a las del ejercicio 2002, esperando alcanzar 178,5 millones de euros. Sin embargo, en tanto se mantenga la actual situación de mercados, el pronóstico es de una ligera reducción de márgenes, lo que llevaría a un resultado neto consolidado en presupuesto de 13,2 millones de euros, un 3% inferior. El resultado bruto de explotación previsto asciende a 36 millones de euros, con un nivel semejante al obtenido en el año anterior.

Asimismo se prevé emplear un volumen global de 36 millones de euros a lo largo del ejercicio en inversiones. Entre ellas destaca un programa para modificar y actualizar la máquina MP1 de Dueñas, aumentando su capacidad, en una primera fase, en 25.000 tns./año, lo que supondría un crecimiento del 11% de la producción de papel reciclado. Igualmente destacan las inversiones para mejoras medioambientales en depuración de efluentes que adaptará a la empresa a las obligaciones que impone la Directiva Europea IPPC (Integrated Pollution Prevention Control) la cual impone límites en materia de vertidos antes del año 2007.



# Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A. Informe de Gestión 2002

Por otro lado, con fecha 22 de febrero de 2003, se abrió el período que tiene IMOCAPITAL para ejercer la opción de compra sobre el 25% de las acciones de la Empresa GESCARTAO. Esta opción está abierta durante un plazo de seis meses y solo en el caso de que el Gobierno Portugués no realizase una Oferta Pública de Venta (OPV) tal y como se menciona en el RD 364/99 de privatización de GESCARTAO.

El Gobierno Portugués optó, a última hora, por vender este paquete, más el 10% reservado a los trabajadores, a través de una OPV, tal y como manifestó en resolución de Consejo de Ministros del 11 de febrero de 2003, número 17/2003, desarrollado en la resolución de 19 de febrero de 2003, número 28/2003. No obstante a la fecha de 22 de febrero de 2003, la OPV no se encontraba registrada en la CMVM.

La posición de IMOCAPITAL es que la OPV no se ha concretado ni registrado dentro del plazo previsto, es decir, el 22 de febrero de 2003.

IMOCAPITAL, con fecha 24 de febrero de 2003 envió carta a la CMVM comunicando la existencia del derecho que asiste a esta empresa para ejercer la opción durante el período de seis meses mencionado. Las previsiones realizadas por Europac, antes mencionadas, no contemplan el escenario de ejecutar la opción de compra descrita, por lo que deberán ser revisados en el caso de producirse tal hecho.

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.

Madrid, a 28 de Marzo de 2003. Los Administradores

Presidente:

Corporación Oudaloi, S.A.  
José Miguel Isidro Rincón

vicepresidente:

Harpalus, S.L.  
Fernando Teodoro Rincón

Vicepresidente:

Rengo, Co. Ltd.  
Ichiro Hasegawa

Fernando Padrón Estarriol

Vocal:

Vicente Gullarte Gutierrez

Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.  
Pablo Hernández García

Vocal:

Juan Jordano Pérez