

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 9 JUL, 1983
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 35476



EUROPAC

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

CUENTAS ANUALES EJERCICIO 1.998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6063

JMHM & AUDITORES

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1.- He auditado las cuentas anuales de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 28 de Abril de 1998, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresaba una opinión favorable.

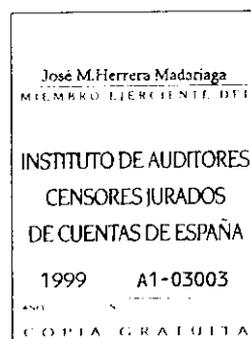
3.- En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 1998 adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no 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 1998. Mi trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Madrid, 20 de Abril de 1999



Fdo.: **JOSÉ MANUEL HERRERA MADARIAGA**



PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balance de situación a 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(expresado en miles de pesetas)

	1998	1997		1998	1997
ACTIVO			PASIVO		
INMOVILIZADO	16.666.492	15.022.566	FONDOS PROPIOS (nota 12)	14.487.404	7.306.874
Gastos de establecimiento (nota 5)	349.550	11.511	Capital suscrito	8.338.337	4.416.744
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	226.473	191.842	Aportaciones pendientes de suscribir	0	150.000
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	14.277.744	13.974.564	Prima de emisión	2.726.736	0
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	1.370.336	844.649	Reservas	1.889.693	1.516.363
Acciones propias (nota 9)	442.389	0	Reserva de Revalorización RDL 7/96 (7 junio)	850.437	850.437
			Pérdidas y Ganancias	682.201	373.330
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	125.722	12.228	INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCIC. (nota 13)	363.488	492.076
			PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 9)	23.832	0
ACTIVO CIRCULANTE	10.087.143	5.754.598	ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)	8.295.317	7.062.908
Existencias (nota 10)	1.699.347	1.496.550	Deudas con entidades de crédito	7.199.306	5.932.526
Deudores (nota 11)	3.690.267	3.593.220	Otros acreedores	1.096.011	1.130.382
Inversiones Financieras Temporales	4.265.328	35.500	ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)	3.709.316	5.927.534
Tesorería	350.889	581.922	Deudas con entidades de crédito	1.733.256	1.222.860
Ajustes por periodificación	81.312	47.406	Deudas con Empresas del G. y asociadas	118.510	211.191
			Deudas por efectos descontados	0	1.652.647
			Acreedores comerciales	1.060.145	1.698.557
			Otras deudas no comerciales	797.405	1.142.279
TOTAL	26.879.357	20.789.392	TOTAL	26.879.357	20.789.392

Los Administradores:
José Miguel Isidro Rincón

Fernando Arrieta San Miguel

Fernando Padrón Estarriol

Vicente Guillarte Gutierrez

Toshio Kamada

Dueñas (Palencia), a 31 de Marzo de 1999

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 1998 y 1997
(expresado en miles de pesetas)

	1998	1997	H A B E R	1998	1997
D E B E					
Variación existencias productos terminados	0	216.232	Ingresos de Explotación	9.455.072	9.243.451
Aprovisionamiento (nota 17)	3.698.840	4.040.074	Variación existencias productos terminados	99.433	0
Gastos personal (nota 17)	1.224.316	1.094.747	Otros Ingresos	7.173	6.382
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5,6 y 7)	736.298	627.167			
Variación de la provisiones de tráfico (nota 11)	9.428	0			
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	2.525.807	2.302.161		9.561.678	9.249.833
	8.194.688	8.280.382			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.366.989	969.451	Ingresos Financieros	128.306	59.715
Gastos financieros asimilados	523.094	544.696	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	394.787	484.982
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	972.202	484.469			
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 8 y 9)	88.769	0	Ingresos extraordinarios (nota 17)	80.478	102.637
Gastos extraordinarios (nota 17)	9.193	27.007	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	17.484	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	75.529			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	954.718	559.999			
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	272.516	186.669			
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	682.201	373.330			

Los Administradores:

José Miguel Isidro Rincón

Fernando Arrieta San Miguel

Fernando

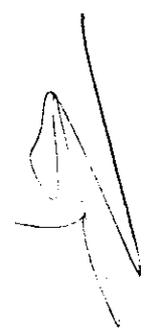
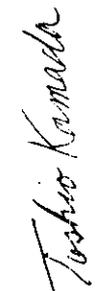
Padrón Estarriol

Vicente Guiliarte Gutierrez

Dueñas (Palencia), a 31 de Marzo de 1999

Toshio Kamada



Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

2.- BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, conforme a lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, estima que las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1998 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 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1997.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación que el beneficio del ejercicio 1998, por un importe de 682.201 miles de pesetas, sea destinado en su totalidad a reservas.

<u>Propuesta de Distribución del Resultado del Ejercicio 1998 (en miles de pesetas)</u>		
	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	682.201	
Reservas Voluntarias		613.981
Reserva Legal		68.220
	682.201	682.201

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 1998, han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, siendo los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de aportación en la fusión y/o al coste de adquisición. En el ejercicio 1996, se actualizaron los valores de los bienes y sus correspondientes amortizaciones, de acuerdo a RD 7/96 de 7 de junio, por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de otra índole producidos en el periodo 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 interviene en la realización de los trabajos por obras de inmovilizado. El importe por este capítulo en el ejercicio 1998, ascendió a 33.636 miles de

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

pesetas. En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su valor contable y su correspondiente amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante de la operación se lleva a resultados extraordinarios del ejercicio en el que se realiza. Los costes de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el momento en el que se producen.

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

Descripción y % Anual	G. Madrid	Alcobá (Papel)	Alcobá (Cartón)	C. Duéñas
Construcciones		2	3	3
Instalaciones Técnicas Especializadas		6	6	6
Maquinaria		4,5	9	4,5
Utillaje		12,5	12,5	12,5
Otras Instalaciones		4	8	4
Mobiliario	5	8	8	8
Equipos Procesos de Información	25	25	25	25
Elementos de Transporte	14	14	14	14
Otro Inmovilizado Material		4	4	4

En el ejercicio 1997, los coeficientes de amortización fueron ajustados a los centros de trabajo y a la vida útil conforme a los procesos productivos.

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

d) Inmovilizaciones Financieras

Corresponde a la participación de la Sociedad en otras Compañías, valorándose a su coste de aportación o adquisición. Sobre el valor teórico contable de balance cerrado en el último ejercicio aprobado, se provisiona la cantidad resultante sobre el valor contable por la participación y el teórico, si este es menor a aquel. En este ejercicio de 1998, las provisiones por este concepto asciende a la cantidad de 48.753 millones de pesetas.

Otras partidas de este capítulo se recogen en la cuenta "Fianzas y depósitos constituidos" que se corresponden a determinadas fianzas aportadas y que su recuperabilidad será largo plazo.

e) 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. Por indemnizaciones a personal con los que, en determinadas condiciones ha quedado rescindida su relación laboral, quedan pendientes de imputar al ejercicio siguiente la cantidad de 12.751 miles de pesetas.

f) 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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

éste fuera menor. En caso necesario, se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando existen dudas de su recuperabilidad.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 1998, imputados a resultados no ha sido significativa.

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

h) 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 productivo 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 1998, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 363.488 miles de pesetas, no ha habido concesiones en el ejercicio, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 58.561 miles de pesetas.

i) 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.

j) Impuesto sobre sociedades

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

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.

k) 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe en miles de pesetas al 31 de diciembre de 1997 y 1998 es el siguiente:

	Gastos Consti.	Otros A. Capital	Primer Establoc.	Sist. Cal ISO		Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-97	3.865	7.449	2.212			13.526
Adiciones				691		691
Amortización	-773	-1.490	-443			-2.706
Trasposos						0
Saldo Final de Ejercicio-97	3.092	5.959	1.769	691	0	11.511

	Gastos Consti.	Otros A. Capital	Primer Establoc.	Sist. Cal ISO	Proyecto Bolsa	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-98	3.092	5.959	1.769	691	0	11.511
Adiciones		69.838			276.908	346.746
Amortización	-773	-7.353	-442	-139		-8.707
Trasposos						0
Saldo Final de Ejercicio-98	2.319	68.444	1.327	552	276.908	349.550

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe es el siguiente (en miles de pesetas):

	Saldo Inicial	Movimientos del ejercicio			Saldo Final
		Adiciones	Bajas	Trasposos	
Coste de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	14.216				14.216
Propiedad Industrial	150	88			238
Aplicaciones Informáticas	31.015	13.985		250	45.250
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	220.972	49.472	1.898	-71.865	196.681
Total Coste	266.353	63.545	1.898	-71.615	256.385
Amortización de las Inmovilizaciones					
Aplicaciones Informáticas	9.695	7.754			17.449
Gastos de Investigación y Desarrollo	3.737	2.843			6.580
Propiedad Industrial		30			30
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	49.018	12.407	722	-20.219	40.484
Total Amortización	62.450	23.034	722	-20.219	64.543
Inmovilizado Inmaterial Neto					

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial-98
(expresado en miles de pesetas) **Memoria 1998**

	1998	1997	1996	1995
Coste de las Inmovilizaciones				
Gastos de Investigación y Desarrollo	14.216	85.816		100.032
Propiedad Industrial	238	511		749
Aplicaciones Informáticas	45.250	3.589		48.839
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	196.681	23.096	-87.238	132.539
Total Coste	256.385	113.012	0	282.159
Amortización de las Inmovilizaciones				
Aplicaciones Informáticas	17.449	11.313		28.762
Gastos de Investigación y Desarrollo	6.580	2.843		9.423
Propiedad Industrial	30	47		77
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	40.484	11.286	-34.347	17.423
Total Amortización	64.543	25.489	0	55.685
Inmovilizado Inmaterial Neto				

a) Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 1998 se han adquirido en contrato de arrendamiento financiero determinados elementos de Activo Fijo, que se contabilizan en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

Los costes financieros de esta operación 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 31.12.98, es la siguiente (en miles de pesetas):

<u>Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero</u>		
ANO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
1999	28.460	3.671
Corto Plazo	28.460	3.671
2000	25.263	2.005
2001	16.751	782
2002	7.438	112
Largo Plazo	49.452	2.900
TOTAL	77.912	6.570

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 era:

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material-97 (expresado en miles de pesetas)

Coste del Inmovilizado Material	Saldo Inicial	Actualización	TOTAL 31/12/98	Movimientos del ejercicio			Saldo Final
				Adiciones	Bajas	Traspasos	
Terrenos y Bienes Naturales	67.755	9.896	77.651				77.651
Construcciones	2.177.518	204.146	2.381.664			7.204	2.388.868
Instalaciones Técnicas	6.659.581	568.233	7.227.814		4.000	1.215.272	8.439.086
Maquinaria	6.899.615	771.645	7.671.260	400		392.474	8.064.134
Utilillaje	5.474		5.474				5.474
Otras Instalaciones	17.571		17.571			-17.571	0
Mobiliario	65.624		65.624			24.491	90.115
Equipos Procesos de Información	17.271		17.271			10.616	27.887
Elementos de Transporte	59.326	14.107	73.433		861	7.041	79.613
Otro Inmovilizado Material	239.359	6.979	246.338	390	157.523		89.205
Anticipos e Inmovilizado en Curso	497.285		497.285	1.293.943	17.392	-1.567.912	205.924
Total Coste	16.706.379	1.575.006	18.281.385	1.294.733	179.776	71.616	19.467.957
Amortización del Inmovilizado Material							
Construcciones	243.844	44.508	288.352	39.791			328.143
Instalaciones Técnicas	1.126.357	168.931	1.295.288	268.407		7.945	1.571.640
Maquinaria	2.712.130	475.248	3.187.378	311.481	29.353	11.692	3.481.198
Utilillaje	6.568		6.568	4	1.099		5.473
Mobiliario	44.056		44.056	4.160			48.216
Equipos Procesos de Información	0		0	4.318			4.318
Elementos de Transporte	40.523	9.580	50.103	3.718		582	54.403
Total Amortización	4.173.478	698.267	4.871.745	631.879	30.452	20.219	5.493.391
Inmovilizado Material Neto							

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Coste del Inmovilizado Material	Saldo Inicial	Movimientos del ejercicio			Saldo Final
		Adiciones	Bajas	Traspasos	
Terrenos y Bienes Naturales	77.651			0	77.651
Construcciones	2.388.868	75.822		0	2.464.690
Instalaciones Técnicas	8.439.086	551.150		15.959	9.006.195
Maquinaria	8.064.134	105.092		25.200	8.194.426
Utilillaje	5.474				5.474
Mobiliario	90.115	5.227		0	95.342
Equipos Procesos de Información	27.887	8.233			36.120
Elementos de Transporte	79.613	41.079	27.465	46.079	139.306
Otro Inmovilizado Material	89.205			0	89.205
Anticipos e Inmovilizado en Curso	205.924	193.234	13.724	0	385.433
Total Coste	19.467.957	979.836	41.189	67.238	20.493.842
Amortización del Inmovilizado Material					
Construcciones	328.143	39.981		0	368.124
Instalaciones Técnicas	1.571.640	316.774			1.888.414
Maquinaria	3.481.198	330.416		14.734	3.826.348
Utilillaje	5.473				5.473
Mobiliario	48.216	4.567			52.783
Equipos Procesos de Información	4.318	6.972			11.290
Elementos de Transporte	54.403	3.392	13.743	19.614	63.667
Total Amortización	5.493.391	702.102	13.743	14.348	6.213.584
Inmovilizado Material Neto					

Conforme al Real Decreto 7/96 de 7 de junio, se actualizaron los valores del inmovilizado Material y sus correspondientes amortizaciones por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas, cuyo detalle se desarrolla en esta nota.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

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

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

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1997 es el siguiente (en miles de Pesetas):

	Electrov. AIE	Trasloga S.L.	Multiener. AIE	Carton. Castell.	Tornepak S.A.	Carton. Miró	Carton. Marcosillo	Finanzas y Depósitos	Provis. Reserva	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-97	54.966	243.000	425.000	45.000	0	0	0	3.844	0	771.810
Entradas	3.057	15.000		31.304				806		50.169
Aumentos		1.060	28.564	11.934						41.578
Salidas								754		754
Disminuciones	18.154									18.154
Saldo Final de Ejercicio-97	39.869	259.060	453.564	88.238	0	0	0	3.888	0	844.649

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1998 es el siguiente (en miles de Pesetas):

	Electrov. AIE	Trasloga S.L.	Multiener. AIE	Carton. Castell.	Tornepak S.A.	Carton. Miró	Carton. Marcosillo	Finanzas y Depósitos	Provis. Reserva	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-98	39.869	259.060	453.564	88.238	0	0	0	3.888	0	844.649
Entradas								1.191	(64.937)	(63.747)
Aumentos		286.000		141.347	139.350	13.352	12.441			592.490
Salidas	(3.057)									(3.057)
Traspasos	15.438		(28.564)						13.126	0
Saldo Final de Ejercicio-97	52.250	545.060	425.000	228.585	139.360	13.362	12.441	5.089	(81.811)	1.370.338

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 de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas licuado natural. Recursos Energéticos Locales S.A. participa en el 45 % de la misma, correspondiendo el restante 55% a Papeles y Cartones de Europa S.A. El resultado de la Agrupación en el ejercicio 1997, ascendió a 19.475 miles de pesetas de pérdidas,

Trasloga S.L. es una sociedad dedicada a la fabricación de plancha de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de la formulación de estas cuentas anuales de 880.000 miles de pesetas. La participación de Papeles y Cartones de Europa S.A. representa un 69,32%, a través del 53,64% directamente y el 15,68% indirectamente a través de Cartonajes Castellanos. S.A. El resultado de la sociedad para el ejercicio 1997 fue de 18.447 miles de pesetas de beneficio.

Multienergías AIE es una agrupación de interés económico constituida al amparo de la Ley 12/1991 de 29 de Abril, cuya finalidad es la cogeneración de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas natural. Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (IDAE). 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 1997 ascendió a 70.176 miles de pesetas de pérdidas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

Cartonajes Castellanos S.A., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de la formulación de estas cuentas anuales de 115.000 miles de pesetas. La participación de Papeles y Cartones de Europa S.A. representa un 100%. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1997, ascendió a 6.712 miles de pesetas de beneficios.

Torrespack 2000, S.A., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 10.000 miles de pesetas. La participación de Papeles y Cartones de Europa, S.A. representa el 100%, adquirido en dos etapas durante el ejercicio 1998. La compañía en el momento de la compra se encontraba en proceso de suspensión de pagos, habiéndose levantada la misma tras el acuerdo con los acreedores en el mes de Diciembre de 1998.

9.- ACCIONES PROPIAS

Acogiéndose a las facultades otorgadas al Consejo de Administración por la Junta General de la Sociedad que se celebró el 25 de mayo de 1998, el Consejo decidió la compra directa de acciones propias dentro de los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 1998, la composición de la autocartera era de 1.125.153 títulos que representan el 4,05% del capital social, por un importe de 442.389 miles de pesetas y la provisión para depreciación de Autocartera ascendía a 23.832 miles de pesetas.

10.- EXISTENCIAS

Las existencias se componen de las partidas siguientes (en miles de pesetas), al 31 de diciembre de 1997 y 1998:

Existencias (Miles de pesetas)	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998
- Comerciales	245.260	299.166
- Materias Primas	559.358	559.446
- Otros Aprovisionamientos	741.182	840.736
Total	1.545.800	1.699.347
- Provisión por Depreciación	(49.250)	0
Existencias Netas	1.496.550	1.699.347

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

11.- DEUDORES

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

	1.997	1.998
Cientes nacionales	1.790.104	1.528.504
Cientes extranjeros	226.063	311.992
Empresas del grupo	1.228.297	1.663.838
Empresas asociadas	0	29.490
Deudores Varios	316.551	159.751
Administ. Públicas	178.215	148.534
Prov. Cientes D. Cobro	-146.010	-151.443
Total	3.993.220	3.690.267

En la partida de Clientes nacionales y clasificado como Efectos Impagados, figura un saldo por importe de 20.410 miles de pesetas correspondiente a un cliente que en enero de 1992 suspendió pagos. La totalidad de la deuda está garantizada por una hipoteca de máximos, según consta en escritura pública. Esta deuda ha sido rebajada en el ejercicio en 8.747 miles de pesetas.

En la partida de Deudores Varios figuran dos saldos por importe global de 96.953 miles de pesetas. La totalidad de esta cantidad se encuentra garantizada por la constitución de una primera y segunda hipotecas sobre bienes propiedad de los deudores, según consta en las respectivas escrituras públicas. Esta deuda ha sido rebajada en el ejercicio en 679 miles de pesetas

Dadas las garantías que avalan las citadas operaciones, la Sociedad considera que no deben producirse resultados negativos correspondientes a ellas, y en el caso incierto que ocurrieran no serían nunca de suficiente importancia como para alterar de forma sustancial la situación financiera o patrimonial de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 1998, este epígrafe incluye el contravalor de determinadas divisas, todas ellas con cotización oficial, por importe de 311.592 miles de pesetas.

En el ejercicio se han dotado provisiones por 9.428 miles de pesetas para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 3.996 miles de pesetas, provisionados en ejercicios anteriores, e incluidos en otros ingresos.

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

12.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito está formado por 27.794.458 acciones de 300 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsado. El importe del capital es de 8.338.337.400 pesetas. Las acciones cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid y Barcelona y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

Con fecha 11 de Mayo de 1998, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, número de protocolo 2000, se efectuó una ampliación de capital por importe de 150.000.000 Pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 500.000 acciones de 300 pesetas de valor nominal cada una, suscritas en su totalidad y desembolsadas con anterioridad.

Con fecha 8 de Julio de 1998, se efectuó una ampliación de capital por importe de 3.771.593.100 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación a través de una Oferta Pública de Venta (OPV) de 12.571.977 acciones de 300 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión conjunta de 2.726.736.091 pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 los principales accionistas y sus participaciones eran las siguientes:

Corporación Industrial Ardagán, S.A.	36,68 %
Settsu Corporation BV	18,07 %
Autocartera	4,05 %
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	41,20 %

b) Prima de emisión.

Corresponde a la prima de emisión de la ampliación de capital efectuada el 8 de Julio de 1998, anteriormente comentada y que asciende a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas.

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

c) Reservas Legales

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 72.702 (miles de pesetas), correspondiendo 35.369 (miles de pesetas) al saldo al 31 de diciembre de 1997 y 37.333 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1997.

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

d) Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 1.374.602 (miles de pesetas), corresponde 1.480.994 (miles de pesetas) al saldo al 31 de diciembre de 1997, 335.997 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1997, menos el traspaso efectuado a la cuenta de "Reservas para acciones propias", por importe de 442.389 (miles de pesetas), durante el ejercicio de 1998.

Estas reservas son de libre disposición a la fecha de cierre del ejercicio 1998.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

f) Reservas para acciones propias.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 442.389 (miles de pesetas), corresponden al traspaso efectuado de 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.

g) Reservas de Revalorización RDL 7/96.

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 850.437 (miles de pesetas), corresponde al mismo importe al 31 de diciembre de 1997, 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.

13.- SUBVENCIONES

a) Subvenciones

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

	Del	De Otras	Total
	Estado	Ad. Públicas	
Saldo al Inicio del Ejercicio-97	116.603	425.141	541.744
Entradas	9.379	892	10.271
Imputaciones ejercicio	5.920	54.019	59.939
Saldo Final de Ejercicio-97	120.062	372.014	492.076

	Del	De Otras	Total
	Estado	Ad. Públicas	
Saldo al Inicio del Ejercicio-98	120.062	372.014	492.076
Entradas			0
Bajas	2.730	67.297	70.027
Imputaciones ejercicio	4.570	53.991	58.561
Saldo Final de Ejercicio-98	117.292	250.726	368.018

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

14.- DEUDAS

A 31 de diciembre de 1997 y 1998 el detalle de estas partidas era el siguiente;

Composición de Deudas-1997 (expresado en miles de pesetas)								
Deudas	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					Reserva	Total
		1999	2000	2001	2002	2003		
Deudas con Entidades de Crédito	1.222.860	1.639.584	1.572.577	1.496.096	1.154.831	9.438	60.000	5.932.526
Deudas con Emp.del Grupo y Asociadas	211.191	0	0	0	0	0	0	0
Deudas por efectos descontados	1.652.647	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales	1.698.557	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	1.142.279	294.903	83.993	16.395	5.206	0	729.886	1.130.383
Total Deudas	5.927.534	1.934.486	1.656.570	1.512.490	1.160.038	9.438	729.886	7.062.908

Composición de Deudas-1998 (expresado en miles de pesetas)								
Deudas	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					Reserva	Total
		2000	2001	2002	2003	2004		
Deudas con Entidades de Crédito	1.733.256	1.492.522	1.562.879	1.134.675	759.230	1.500.000	750.000	7.199.306
Deudas con Emp.del Grupo y Asociadas	118.510	0	0	0	0	0	0	0
Deudas por efectos descontados	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales	1.060.145	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	797.405	96.104	26.123	16.139	6.556	1.619	949.470	1.096.011
Total Deudas	3.709.316	1.588.626	1.589.002	1.150.814	765.786	1.501.619	1.699.470	8.295.317

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 121.413 miles de pesetas corresponden a proveedores comerciales extranjeros y por tanto en divisas, todas ellas de cotización oficial.

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, 127.772 miles de pesetas corresponden a Acreedores por Inversión extranjeros, todo ello en divisas de cotización oficial.

15.-SITUACION FISCAL

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 1998 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

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

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades Ejercicios 1997 y 1998 (en miles de pesetas)				
	Ejercicio 98		Ejercicio 97	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio		373.330	186.669	373.330
Impuesto de Sociedades (Previsión)	272.516			
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	3.810		1.054	13.014
Transparencia Fiscal		64.937	30.191	44.890
Diferencias Temporales				
- Con origen en el ejercicio		893.590		533.340
Base Imponible (Resultado Fiscal)		1.022.041		1.022.041

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

	Gasto por Impuesto sobre Beneficios	
	Ejercicio 98	Ejercicio 97
	Miles de Pesetas	Miles de Pesetas
- Impuesto Diferido	272.516	186.669

En el calculo del impuesto se han aplicado deducciones, por gastos en I+D, inversiones en instalaciones para la mejora del medio ambiente y Gastos en Formación Profesional, por un importe total de 40.240 miles de pesetas.

En los ejercicios 1994, 1995 y 1996, no se computan deducciones por inversiones, al acogernos a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 7/1994, de 20 de junio, que en su artículo único. punto 4 a), hace incompatible la deducción por inversiones prevista en el artículo 26 de la Ley 61/1.978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, para los mismos elementos.

Se encuentran abiertos a Inspección, por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios, un ejercicio de la Compañía absorbida, Papelera de Castilla y tres de Papeles y Cartones de Europa S.A., para todos los impuestos que son aplicables a las Sociedades.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, de las dos Compañías absorbidas y de Papeles y Cartones de Europa S.A., podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no obstante, los

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

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 1998, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 21.079 miles de pesetas, en su mayoría procedentes de las sociedades absorbidas Papelera de Castilla, S.A. y Papeles y Cartones de Cataluña, S.A., prestados ante Organismos Oficiales por importe de 15.168 miles de pesetas y el resto corresponden a garantías de cumplimiento ante entidades de servicios.

Como garantías de aval prestadas por Papeles y Cartones de Europa, S.A., ante entidades financieras a favor de Empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 1998, existían por un saldo de 218.138 miles de pesetas.

17.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en los ejercicios 1997 y 1998 es el siguiente:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios

(En porcentaje)

Ejercicio	Actividad	Mercados			Total
		Nacional	CEE	Grp.	
98	Papel y Cartón	88%	11%	1%	100%
97	Papel y Cartón	78%	11%	11%	100%

Transacciones de Empresas del Grupo y Asociadas (En miles de pesetas)

	Ejercicio 98	Ejercicio 97
Compras Netas	833.323	1.168.774
Ventas Netas	1.185.883	1.234.975
Servicios Prestados	68.799	172.349
Movimientos Varios	212.716	254.852

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

Consumo de Materias Primas y otras Materias Consumibles

(En miles de Pesetas)

	<u>Ejercicio 98</u>	<u>Ejercicio 97</u>
Compras de Materias Primas	2.850.874	3.303.756
Compras de Otros Aprovisionamientos	809.533	829.084
Variación de existencias de Materias Primas	37.626	-77.106
Variación de existencias de Materias Consumibles	807	-15.660
	<u>3.698.840</u>	<u>3.999.074</u>

Otros Gastos de Explotación

(En miles de Pesetas)

	<u>Ejercicio 98</u>	<u>Ejercicio 97</u>
Transportes	636.852	697.201
Servicios Prof. y Exteriores	75.950	77.440
Energía y Agua	855.870	744.094
Combustible y Vapor	284.713	266.275
Gastos de Mantenimiento	271.410	117.777
Seguros	39.481	40.836
Contribuciones y Tributos	24.201	37.522
Gastos Diversos	337.331	321.015
	<u>2.576.600</u>	<u>2.302.161</u>

Gastos de Personal

(En miles de Pesetas)

	<u>Ejercicio 98</u>	<u>Ejercicio 97</u>
Sueldos y Salarios	968.812	848.738
Seguridad Social a cargo Empresa	255.503	246.009
	<u>1.224.315</u>	<u>1.094.747</u>

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

Empleo medio del ejercicio

	Ejercicio 98	Ejercicio 97
Dirección	14	14
Técnicos y Administración	45	45
Fabricación	224	221
Total	283	280

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Miles de Pesetas)

Ingresos

	Ejercicio 98	Ejercicio 97
Subvenciones al capital	58.561	57.939
Participaciones Empresas del Grupo	0	42.797
Otros	19.408	1.801
Por operaciones con acciones propias	2.509	0
Total	80.478	102.537

Gastos

Participaciones Empresas del Grupo	0	18.154
Gastos de Ejercicios Anteriores	1.518	3.526
Otros	7.277	5.327
Por operaciones con acciones propias	398	0
Total	9.193	27.007

Retribuciones a Miembros del Consejo de Administración

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 98	Ejercicio 97
Retribuciones Devengadas		
-Sueldos	11.817	16.160
-Dietas	6.000	14.400
Total	17.817	30.560

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

18.- ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

El sistema informático de gestión que utiliza la Compañía, desde su implantación tiene resuelto las consecuencias del llamado "Efecto 2000", por lo tanto no generará ningún coste en la aplicación mencionada.

En cuanto al hardware utilizado, así como en el sistema de control de los elementos fabriles, puestos en contacto con los distintos proveedores a los que pudiera afectar en sus programas, garantizan que la adaptación será mínima, ya que son equipos de tecnología moderna, no obstante existen contratos de mantenimiento global de los equipos, por lo que el coste que se pudiera originar por este efecto, que será corregido antes del 31 de diciembre de 1999, será poco significativo para la Sociedad.

19.- HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores significativos que alteren los datos contenidos en esta Memoria.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1998

20.- CUADROS DE FINANCIACION

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)				
	EJERCICIO 98		EJERCICIO 97	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACION	ORIGEN	APLICACION	ORIGEN
Gastos de Establecimiento	346.746		2.113	
Inmovilizado Inmaterial	60.121		9.267	
Inmovilizado Material	1.005.281		1.166.635	
Inmovilizado Financiero	525.687		72.839	
Acciones Propias	442.389			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	113.494			4.592
Fondos Propios		6.498.329		150.000
Subvenciones al Capital	128.588		49.669	
Provisiones para Riesgos		23.832		
Acreedores a largo plazo		1.232.409	682.640	
Cash Flow		1.418.499		1.000.497
TOTAL	2.622.306	9.173.069	1.983.163	1.155.088
VARIACIONES DE CIRCUJANTE	APLICACION	ORIGEN	APLICACION	ORIGEN
Diferencia de estructura		6.550.763	828.074	
Existencias	202.796		218.028	
Deudores	97.047		200.377	
Inversiones Financieras Temporales	4.229.828		28.000	
Tesorería		231.033		354.424
Ajustes por periodificación	33.904		2.165	
Acreedores a corto plazo	2.218.220			922.220
TOTAL	6.781.796	6.781.796	1.276.644	1.276.644

31 de Marzo de 1998 Los Administradores

Presidente:



José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



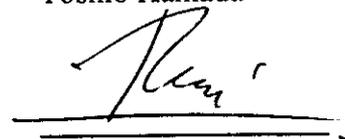
Toshio Kamada

Vicepresidente:



Fernando Arrieta San Miguel

Vocal:



Fernando Padrón

Vocal:



Vicente Guilarte Gutierrez

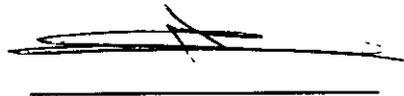
Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 1998

PROPUESTA DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado del ejercicio 1998 que asciende a 682.201.040,- Ptas., a Reserva Legal la cantidad de 68.220.104,- Ptas., y el resto a Reserva Voluntaria por la cantidad de 613.980.936,- Ptas.

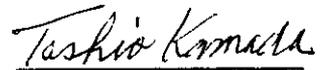
31 de Marzo de 1999 Los Administradores

Presidente:



José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



Toshio Kamada

Vicepresidente:



Fernando Arrieta San Miguel

Vocal:



Fernando Padrón

Vocal:



Vicente Guilarte Gutierrez

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1998

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

El sector de papel para embalaje, en general, ha evolucionado de forma regular en el ejercicio 1998, conforme a incrementos del 7% en el conjunto de producción de las distintas clases de papeles en la que se opera EUROPAC. La fabricación nacional ascendió a 1,7 millones de Toneladas de las que EUROPAC fabrica el 10%.

Dentro de los principales papeles de embalaje en los que ha trabajado en este ejercicio EUROPAC, los mix de calidades han sido inferiores al anterior ejercicio, debido a que el mercado demanda papeles algo más baratos y por lo tanto aumentan los porcentajes de consumo de crudo por encima de blancos.

Las producciones de papel para embalaje han sido de 123,7 miles de Tns. en el centro de Dueñas y 45,2 miles de Tns. en el centro de Alcolea del Cinca. La producción de cartón ondulado, en el centro de Alcolea ha sido de 66,5 millones de m².

LAS CUENTAS ANUALES

La cifra total de ventas en pesetas, ascendió a 9.455 millones de pesetas, un 2,3% mayor que el ejercicio anterior, teniendo presente que si el aumento no es significativo, ello es debido a las composiciones del mix comentadas anteriormente y a los precios que no evolucionaron en el mercado como se preveía y en base a alcanzar cotas de precios similares a las del primer trimestre de 1997.

Sin embargo hay que considerar que las evoluciones con respecto a 1997 fueron, de un 24,1% para el valor añadido (3.332 contra 2.685 millones de Ptas.), motivado por la bajas de los costes de aprovisionamientos; la del resultado antes de impuestos de un 70,5% y la de los resultados netos de un 82% (682 contra 373 millones de Ptas.). Se ha dotado un global de 736 millones de pesetas al fondo de amortización; los costes financieros han descendido, en el ejercicio, 90 millones de pesetas y se ha provisionado la cartera financiera en 88 millones de pesetas.

En cuanto al balance de situación de 1998, cabe destacar la baja producida en el exigible a corto, que se ha visto reducido en 2.218 millones de pesetas. El circulante ha mejorado en 6.550 millones de pesetas, que permitirá en 1999, rebajar la deuda y afrontar las inversiones industriales y participativas previstas con la holgura necesaria.

El resultado neto del ejercicio, por importe de 682 millones, se propondrá a la Junta General de Accionistas sea llevado a Reservas para continuar con el saneamiento financiero de la Compañía y seguir el proceso inversor previsto.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1998

ACCIONES DEL EJERCICIO 1988

Durante el ejercicio 1998, se ejercieron determinadas acciones como:

La salida a Bolsa de las acciones de la Compañía, a través de una Oferta Pública de Venta (OPV), mediante la ampliación de capital por importe de hasta 6.500 millones de pesetas, que fue suscrita totalmente tanto en su tramo institucional como en el privado. El mercado bursátil con la caída de mercados emergentes que agravó los valores cíclicos y la poca reacción que el sector, en general, ha tenido en su comportamiento, ha provocado una caída de la cotización de nuestro valor, que esperamos, dada la situación actual de valoración muy por debajo del precio teórico contable, con un futuro de resultados atrayente y con un per adecuado, sirva para una recuperación a medio plazo que permita un aumento tanto del valor como de la liquidez del mismo.

Se adquirieron determinadas participaciones en Empresas manipuladores de cartón ondulado con el fin de aumentar la participación de integración vertical prevista, como el 100% de Torrespack 2000 y participaciones minoritarias en Cartonajes Marcuello y Cartonajes Mimó. Se amplió la participación en Trasloga para proceder a la fabricación de cajas de cartón ondulado.

Con relación a las instalaciones industriales se procedió a la continuación del gran esfuerzo inversor realizado por EUROPAC durante los últimos años en maquinaria e instalaciones productivas, mejorando los sistemas de preparación de pastas, con lo que se posibilita la utilización de diferentes composiciones de materia prima, con la consiguiente reducción de costes de producción sin detrimento de la calidad, incremento de producción en las tres máquinas de papel y reducción de costes de producción en las líneas de fabricación de papel.

El monto de las inversiones industriales llevadas a cabo en el ejercicio, ascendieron a 979,8 miles de pesetas.

Se materializó un crédito sindicado, suscrito con catorce entidades, lo que indica la buena acogida que han tenido los proyectos futuros y la buena salud de la Compañía para las Entidades Financieras, por un importe global de 6.000 millones de pesetas, que permite adecuar las deudas bancarias a más largo plazo y disponer de efectivo para la adquisición de participaciones en entidades que permitan la integración vertical del negocio. Al 31 de diciembre de 1998, de este crédito se dispuso de 3.000 millones pesetas, estando en disposición los otros 3.000 millones de pesetas, de los que se dispondrá a medida que las operaciones que se ejecuten así lo exijan.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 1999.

Desde el 1 de Enero de 1999, el euro es la moneda oficial y como consecuencia de la integración en la Unión Monetaria Europea, adaptaremos el capital social a la nueva moneda conforme a las propuestas que someteremos a la Junta General de Accionistas. La facturación a nuestros clientes, ya se emite en euros, manteniendo los valores en pesetas hasta el año 2002, fecha de convivencia de ambas monedas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1998

El llamado "Efecto 2000", está siendo abordado para que no afecte a los sistemas informáticos. En la parte de gestión está ya totalmente adaptado. En los equipos industriales, se está trabajando con los proveedores de origen, con el fin de resolver los problemas existentes antes de finalizar el tercer trimestre de 1999. Los costes de estas adaptaciones, están considerandos de poco significativos.

Incremento de velocidad en la MP2, introduciendo significativas mejoras para alcanzar 720 m/min. de velocidad en una primera fase y llegar a conseguir como objetivo los 900 m/min. en segunda fase.

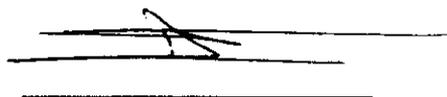
En la MP3, se cerrará la campana y se habilitará un sistema de engrase centralizado, con objeto de reducir en un 12% los costes de vapor.

La línea de preparación de pastas de la máquina MP1 se ampliará y mejorará con la instalación de un nuevo sistema de completo de pulper.

Aportaciones y adquisiciones para la ampliación y mejora en las entidades participadas del sector del cartón ondulado y su manufacturación, que permita alcanzar el objetivo de integración del 50% de papel de embalaje, transformarlo en plancha de cartón ondulado y de este un 50% en cajas de cartón.

Queremos agradecer a accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal de la Compañía la confianza depositada en la misma, que tratará de no defraudar las expectativas previstas para los próximos ejercicios, esperando que la situación económica, la llegada del nuevo milenio con el euro en primera línea y el sector en particular nos ayuden a afrontar los retos propuestos.

Presidente:



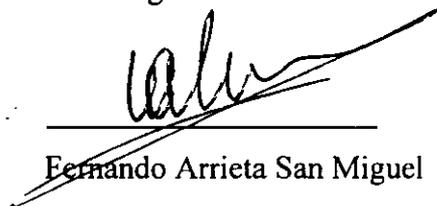
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



Toshio Kamada

Vicepresidente:



Fernando Arrieta San Miguel

Vocal:



Fernando Padrón

Vocal:



Vicente Guilarte Gutierrez

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
- 9 JUL. 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 25496



EUROPAC

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 1.998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 6063

JMHM & AUDITORES

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

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

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

1.- He auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, y sus Empresas Participadas, según se detallan en el apartado 1 y 2 de la memoria adjunta, que comprende el balance de situación Consolidado al 31 de Diciembre de 1998, 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.

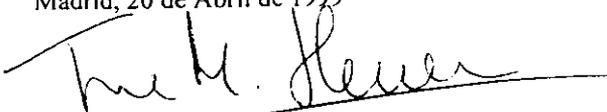
2.- Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto en base a la información recibida de dichos Administradores, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen mediante la realización de pruebas selectivas, 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 1998 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 30 de Abril de 1998, emití informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresaba una opinión favorable. Asimismo, con fecha 27 de Mayo de 1998, emití informe especial de auditoría acerca de los estados financieros consolidados intermedios a 31 de Marzo de 1998, a efectos de su presentación en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

4.- En mi opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. Mi trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de las cuentas anuales de las Sociedades Consolidadas.

Madrid, 20 de Abril de 1999


Fdo.: **José Manuel Herrera Madariaga**

José M. Herrera Madariaga	
MIEMBRO EJERCIENTE DTI	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1999	A1-03002
ANO	Nº
COPIA GRATUITA	

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

Balance de situación consolidado a 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
INMOVILIZADO	19.792.345	18.553.400	FONDOS PROPIOS (nota 15)	14.487.458	7.282.491
Gastos de establecimiento (nota 8)	359.134	19.787	Capital suscrito	8.338.337	4.416.744
Inmovilizaciones inmateriales (nota 9)	417.366	420.764	Aportaciones pendientes de suscribir	0	150.000
Inmovilizaciones materiales (nota 10)	18.542.300	18.108.471	Prima de emisión	2.726.736	0
Inmovilizaciones financieras (nota 11)	31.156	4.378	Reservas de Revalorización	850.437	850.437
Acciones propias (nota 12)	442.389	0	Reservas	1.889.693	1.516.363
FONDOS DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 6)	184.863	0	Reservas de Consolidación	5.698	3.558
			Pérdidas y Ganancias	676.557	345.389
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	265.081	43.168	INTERESES MINORITARIOS (nota 16)	357.547	599.914
			INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERCIC. (nota 17)	732.046	760.242
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 12)	23.832	0
ACTIVO CIRCULANTE	10.195.452	6.098.950	ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 18)	9.538.207	8.957.404
Existencias (nota 13)	2.001.522	1.680.054	Deudas con entidades de crédito	8.281.640	7.656.444
Deudores (nota 14)	3.383.958	3.638.125	Otros acreedores	1.256.567	1.300.960
Inversiones Financieras Temporales	4.265.353	35.500	ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 18)	5.298.650	7.095.467
Tesorería	445.222	685.110	Deudas con entidades de crédito	2.593.022	1.593.341
Ajustes por periodificación	99.397	60.161	Deudas por efectos descontados	0	2.169.652
TOTAL	30.437.741	24.695.518	Deudas con Emp.del Grupo y Asociadas	31.736	0
			Acreedores comerciales	1.601.429	1.966.572
			Otras deudas no comerciales	1.072.463	1.365.902
			TOTAL	30.437.741	24.695.518

Los Administradores:
José Miguel Isidro Rincón

Fernando Arrieta San Miguel

Fernando Padrón Estarriol

Vicente Guiliarte

Gutierrez

Toshio Kamada

Dueñas (Palencia), a 31 de Marzo de 1999

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada período Enero a Diciembre de 1998 y 1997
(expresado en miles de pesetas)

	1998	1997	HABER	1998	1997
DEBE					
Variación existencias productos terminados	23.061	216.844	Ingresos de Explotación	10.515.737	10.416.554
Aprovisionamientos (nota 21)	4.932.381	5.042.370	Variación existencias productos terminados	152.612	0
Gastos de personal (nota 21)	1.443.231	1.224.647	Otros Ingresos	5.847	31.659
Dotación para amort. de inmovilizado (notas 8, 9 y 10)	913.254	852.665			
Variación de las provisiones de tráfico (nota 14)	13.726	16.325			
Otros Gastos de Explotación (nota 21)	1.870.348	2.008.664		10.674.196	10.448.213
	9.196.001	9.361.515			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.478.196	1.086.698	Ingresos Financieros	106.535	69.505
Gastos financieros asimilados	715.973	754.276			
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	609.438	684.771
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	868.767	401.927			
Variación de la provisiones de inmovilizado	64.937	0	Ingresos extraordinarios (nota 21)	171.092	136.597
Gastos extraordinarios (nota 21)	7.601	27.185			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	98.564	109.412			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	967.311	511.339			
Impuesto sobre sociedades (nota 19)	276.924	178.107			
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	690.387	333.232			
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	13.830	0	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	0	12.157
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SDAD. DOMINANTE	676.557	345.389			

Los Administradores:
José Miguel Isidro Rincón

Fernando Arrieta San Miguel

Fernando Padrón Estarriol

Vicente Guiliarte Gutierrez

Toshio Kamada

Dueñas (Palencia), a 31 de Marzo de 1999

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. - Trasloga, S.L

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 880 millones de pesetas, de los que 472 millones, es decir, un 53,64% corresponden a la Sociedad dominante de forma directa y 138 millones de pesetas, es decir un 15,68% de forma indirecta a través de Cartonajes Castellanos, S.A.. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce plancha de cartón ondulado a partir de diferentes calidades de papel y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 1998.

2. - Cartonajes Castellanos, S.A.

Con domicilio en la calle General Solchaga número 71 del P.I. de Argales en Valladolid. Su cifra de Capital es de 195 millones de pesetas. 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. 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 1998.

3. - Torres Pack 2000, S.A.

Con domicilio en C/Atenas s/nº Polígono Industrial de Torre de la Alameda (Madrid). Su cifra de Capital es de 10 millones de pesetas, de las que el 99,90% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 1998.

2.- SOCIEDADES MULTIGRUPO

1. - Multienergías, A.I.E.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km. 98 Dueñas (Palencia). Su cifra de Capital es de 550 millones de pesetas, de los que 425 millones, es decir, un 77,27% corresponden a la Sociedad dominante. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 1998.

2. - Electro vapor, A.I.E.

Con domicilio en la calle Infanta Mercedes número 90 de Madrid. Su cifra de Capital es de 95 millones de pesetas, de los que 52.250.000 pesetas, es decir, un 55% corresponden a la Sociedad dominante. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales en 31 de Diciembre de 1998.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

3.- ACTIVIDADES Y COMPOSICION DEL GRUPO CONSOLIDADO

La sociedad dominante, Papeles y Cartones de Europa, S.A. es una empresa constituida el 31 de Diciembre de 1995 y procede de la fusión de dos sociedades, por absorción de Papelera de Castilla, S.A. y por escisión parcial de Papeles y Cartones de Cataluña, S.A.

Papeles y Cartones de Europa, S.A., sus sociedades dependientes y multigrupo (Grupo Europa&C), tienen como actividad principal la fabricación y venta de papel en distintas calidades, así como de plancha de cartón ondulado, cajas de cartón ondulado y producción de energía eléctrica y térmica.

Sus centros de trabajo están ubicados en Dueñas (Palencia), Alcolea de Cinca (Huesca), Valladolid y Madrid. Las oficinas centrales se encuentran en Madrid y una oficina comercial en Barcelona.

Las Sociedades dependientes y multigrupo son las explicitadas en el apartado 1 anterior, donde queda indicada su actividad y participación por parte de la sociedad dominante.

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

4.- BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

b) Bases de consolidación

La consolidación ha sido efectuada siguiendo los principios básicos del método de integración global para aquellas empresas participadas, Trasloga S.L., Cartonajes Castellanos S.A. y Torres Pack 2000 S.A., 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 agrupaciones de interés económico, Multienergías y Electrovapor, que cumplen con los requisitos del artículo 4.2.a. de las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas han sido integradas por el método proporcional al ser consideradas sociedades multigrupo.

c) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 1998 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaba parte de las cuentas anuales de 1997. De acuerdo con lo permitido por

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir de la Memoria de 1998 los datos comparativos de 1997.

En el ejercicio 1997, las Agrupaciones de Interés económico mencionadas anteriormente, fueron consolidadas por el método de integración global y considerando las circunstancias que concurren en sus participaciones, en el ejercicio 1998, se han consolidado por el método de integración proporcional. Este hecho en la comparación de cuentas anuales tiene un efecto, en su conjunto, poco significativo. En el detalle de las partidas de gastos de establecimiento, inmovilizado inmaterial e inmovilizado material, representan unas diferencias de 201, 25.934 y 537.626 miles de pesetas respectivamente. En las demás partidas, no tiene efecto en la comparación debido a que, como se ha expuesto en el párrafo anterior, se han omitido los datos del ejercicio precedente.

5.- NORMAS DE VALORACION

a) Fondo de comercio de consolidación

Es la diferencia positiva que existe entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad Dominante en el capital de la Sociedad dependiente, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada Sociedad participada atribuible a dicha participación. Conforme al artículo 24 del RD 1815/1991. El Fondo se ha generado en el presente ejercicio y la amortización se realizará en un período de diez años.

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.

De acuerdo con el art. 25.4 del R.D. 1815/1991, son consideradas reservas de la sociedad que posee la participación.

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

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

d) Homogeneización de partidas

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

e) Gastos de establecimiento

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

f) Inmovilizaciones inmateriales

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 traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

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

g) Inmovilizaciones materiales

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.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan linealmente, en función de su vida útil. Los porcentajes de amortización son los siguientes:

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
Utillaje	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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

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.

h) Inmovilizaciones Financieras

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

El resto corresponde a fianzas y depósitos constituidos a largo plazo, valoradas por el importe en que se constituyeron, y a la participación de la Sociedad dominante en otras Compañías no incluidas en el perímetro de la consolidación, Cartonajes Marcuello, S.L. y Cartonajes Mimó S.A., valorándose en entidades con beneficio, a su coste de aportación o adquisición, y en entidades con pérdidas al importe menor entre el coste de aportación o adquisición o el valor teórico contable de la participación de acuerdo a las cuentas anuales del último ejercicio aprobado.

i) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluye 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. Por indemnizaciones a personal con los que, en determinadas condiciones ha quedado rescindida su relación laboral, quedan pendientes de imputar al ejercicio siguiente la cantidad de 12.751 miles de pesetas.

j) Existencias

Las compañías incluidas en esta consolidación valoran 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.

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 1998, imputados a resultados no ha sido significativa.

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

l) 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 productivo y se imputan a resultados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma lineal en un periodo de diez años, lo cual tiene una correlación razonable con los bienes subvencionados.

m) 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.

n) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

El impuesto de Sociedades aplicado en las cuentas anuales consolidadas de 1998 corresponde a una base imponible proforma que indica la liquidación que habría supuesto que la Compañía preparase autoliquidación del Impuesto de Sociedades consolidada.

o) 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.

6.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

Este capítulo corresponde al Fondo de Comercio generado en las adquisiciones de determinadas sociedades del grupo, su movimiento se ha producido en el ejercicio 1998 y su saldo al 31 de diciembre de 1998 es de 184.863 miles de pesetas. Su amortización se realizará de forma lineal en un periodo de diez años.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

7.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

El detalle de la reserva de consolidación es el siguiente en miles de pesetas:

Por Integración global	2.627
Por integración proporcional	3.071
Suma....	<u>5.698</u>

8.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente (en miles de pesetas):

	Gasto Consol.	Gasto Capital	Patrimonio EUROPA	Gasto GAW	Patrimonio EUROPA	TOTAL
Saldo al Inicio del Ejercicio-98	3.584	11.808	2.813	1.381	0	19.586
Adiciones	0	74.684	416	0	276.908	352.008
Amortización	-961	-10.600	-622	-277	0	-12.460
Saldo Final de Ejercicio-98	<u>2.623</u>	<u>75.892</u>	<u>2.607</u>	<u>1.104</u>	<u>276.908</u>	<u>359.134</u>

9.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente (en miles de pesetas):

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial-98 (expresado en miles de pesetas)					
	Saldo Inicial	Movimiento del ejercicio			Saldo Final
		Adiciones	Elimin.	Traspasos	
Coste de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	31.493	85.816	0	0	117.309
Propiedad Industrial	238	642	0	0	880
Aplicaciones Informáticas	45.492	6.920	0	0	52.412
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.	402.086	72.016	20.750	-87.238	366.114
Total Coste	<u>479.309</u>	<u>165.394</u>	<u>20.750</u>	<u>-87.238</u>	<u>536.715</u>
Amortización de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	15.183	6.298	0	0	21.481
Propiedad Industrial	30	47	0	0	77
Aplicaciones Informáticas	17.594	11.362	0	0	28.956
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.	51.671	52.665	1.154	-34.347	68.835
Total Amortización	<u>84.478</u>	<u>70.372</u>	<u>1.154</u>	<u>-34.347</u>	<u>119.349</u>
Inmovilizado Inmaterial Neto					

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

a) Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 1998 se han adquirido en contrato de arrendamiento financiero determinados elementos de Activo Fijo, que se contabilizan en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

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

10.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material-98 (expresado en miles de pesetas)					
	Saldo Inicial		Movimientos del Ejercicio		Saldo Final
	Adquisiciones	Bajas	Transferencias	Transferencias	
Coste del Inmovilizado Material					
Terrenos y Bienes Naturales	372.626	0	84.604	144.493	432.515
Construcciones	2.846.507	338.622	97.411	285.873	3.373.591
Instalaciones Técnicas	10.015.136	554.444	33.511	15.959	10.552.028
Maquinaria	9.273.437	133.849	220.462	382.439	9.569.263
Ustillaje	5.964	554	490	0	6.028
Otras Instalaciones	234.180	24.060	45.585	18.259	230.914
Mobiliario	109.440	12.927	3.344	0	119.023
Equipos Procesos de Información	39.164	12.343	2.985	0	48.522
Elementos de Transporte	85.328	44.093	29.110	46.079	146.390
Otro Inmovilizado Material	107.308	0	0	9.873	117.181
Anticipos e Inmovilizado en Curso	353.678	1.180.354	13.724	-815.737	704.571
Total Coste	23.442.768	2.301.246	531.226	87.238	25.300.026
Amortización del Inmovilizado Material					
Construcciones	359.173	90.022	487	0	448.708
Instalaciones Técnicas	1.785.892	390.630	8.934	0	2.167.588
Maquinaria	3.577.256	392.509	41.602	14.734	3.942.897
Ustillaje	5.723	415	250	0	5.888
Otras Instalaciones	30.381	21.581	3.588	0	48.374
Mobiliario	50.263	9.043	1.209	0	58.097
Equipos Procesos de Información	7.472	12.118	2.281	0	17.309
Elementos de Transporte	55.306	6.632	14.438	19.614	67.114
Otro Inmovilizado Material	457	1.294	0	0	1.751
Total Amortización	5.874.923	892.244	72.789	13.548	6.857.726
Inmovilizado Material Neto					

Conforme al RD de 7/96 de 7 de junio, se actualizaron los valores de la Sociedad dominante sobre el inmovilizado material y sus correspondientes amortizaciones por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas.

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

11.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Un detalle de esta cuenta al 31 de Diciembre de 1998 es el siguiente (en miles de Pesetas):

Análisis del Movimiento de las Inversiones Financieras (Corto Plazo)					
(expresado en miles de pesetas)					
Inmovilizaciones Financieras	Saldo	Movimientos del ejercicio		Saldo	
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Empresas Participadas					
Participaciones	0	25.793			25.793
Total Empresas Participadas	0	25.793	0	0	25.793
Otras Inversiones Financieras					
Otras Inversiones		8			8
Fianzas Constituidas	4.378	1.457	-480		5.355
Total Otras Inversiones Financieras	4.378	1.465	-480	0	5.363
Total					

12.- ACCIONES PROPIAS

Acogiéndose a las facultades otorgadas al Consejo de Administración por la Junta General de la Sociedad Papeles y Cartones de Europa, S.A. que se celebró el 25 de mayo de 1998, el Consejo decidió la compra directa de acciones propias de la Sociedad dominante dentro de los límites y requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 1998, la composición de la autocartera era de 1.125.153 títulos que representan el 4,05% del capital social, por un importe de 442.389 miles de pesetas y la provisión para depreciación de Autocartera ascendía a 23.832 miles de pesetas.

13.- EXISTENCIAS

Las existencias se componían de las partidas siguientes (en miles de pesetas), al 31 de diciembre de 1998:

Existencias (Miles de pesetas)	Ejercicio 1998
- Comerciales	357.886
- Materias Primas	776.932
- Otros Aprovisionamientos	866.704
Total	2.001.522

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

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

14.- DEUDORES

Un detalle de este epígrafe es el siguiente (en miles de pesetas):

	1.998
Clientes nacionales	2.282.010
Clientes extranjeros	415.675
Empresas asociadas	29.490
Deudores Varios	284.859
Administ. Públicas	581.580
Prov. Clientes D. Cobro	-209.656
Total	3.383.958

En la partida de Clientes nacionales y clasificado como Efectos Impagados, figura un saldo por importe de 20.410 miles de pesetas correspondiente a un cliente que en enero de 1992 suspendió pagos. La totalidad de la deuda está garantizada por una hipoteca de máximos, según consta en escritura pública. Esta deuda ha sido rebajada en el ejercicio en 8.747 miles de pesetas.

En la partida de Deudores Varios figuran dos saldos por importe global de 96.953 miles de pesetas. La totalidad de esta cantidad se encuentra garantizada por la constitución de una primera y segunda hipotecas sobre bienes propiedad de los deudores, según consta en las respectivas escrituras públicas. Esta deuda ha sido rebajada en el ejercicio en 679 miles de pesetas

Dadas las garantías que avalan las citadas operaciones, la Sociedad considera que no deben producirse resultados negativos correspondientes a ellas, y en el caso incierto que ocurrieran no serían nunca de suficiente importancia como para alterar de forma sustancial la situación financiera o patrimonial de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 1998, este epígrafe incluye el contravalor de determinadas divisas, todas ellas con cotización oficial, por importe de 415.675 miles de pesetas.

En el ejercicio se han dotado provisiones por 13.726 miles de pesetas para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 3.996 miles de pesetas, provisionados en ejercicios anteriores, e incluidos en otros ingresos.

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.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

15.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito al 31 de Diciembre de 1998 de Papeles y Cartones de Europa, S.A. está formado por 27.794.458 acciones nominativas de 300 Pesetas de valor nominal cada una, íntegramente desembolsado. El importe del capital social es de 8.338.337.400 Pesetas.

Con fecha 11 de Mayo de 1998, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, número de protocolo 2000, se efectuó una ampliación de capital por importe de 150.000.000 Pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 500.000 acciones de 300 pesetas de valor nominal cada una, suscritas en su totalidad y desembolsadas con anterioridad.

Con fecha 8 de Julio de 1998, se efectuó una ampliación de capital por importe de 3.771.593.100 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación a través de una Oferta Pública de Venta (OPV) de 12.571.977 acciones de 300 pesetas de valor nominal cada una, con una prima de emisión conjunta de 2.726.736.091 pesetas.

Los principales accionistas y sus participaciones son los siguientes:

<u>Principales accionistas</u>	
(En porcentaje)	
<u>Sociedad</u>	<u>Participación%</u>
Corporación Industrial Ardagán, S.A.	36,68%
Settsu Europe, B.V.	18,07%
Autocarera	4,05%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	41,20%
100,00%	

b) Prima de emisión

Corresponde a la prima de emisión de la ampliación de capital efectuada el 8 de Julio de 1998, anteriormente comentada y que asciende a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas.

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

c) Reservas

La Reserva de Revalorización, procede de la actualización llevada a cabo, por Papeles y Cartones de Europa, S.A. en el ejercicio de 1996, conforme a lo establecido en el RDL 7/96 de 7 de Junio y en el RD 2607/96 de 20 de Diciembre.

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

El incremento patrimonial quedó recogido en el activo del balance como mayor valor del Inmovilizado Material y en el pasivo en una cuenta de Reservas denominada "Reservas de Revalorización RDL 7/96 de 7 de Junio", no teniendo movimiento durante el ejercicio 1998.

Un detalle de las Reservas, legales y voluntaria, al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Reservas		1998
Reserva Legal	72.702	
Reserva Voluntaria	1.374.602	
Reserva para Acciones Propias	442.389	
		1.889.693

16.- INTERESES MINORITARIOS

El movimiento del ejercicio de 1998 de este apartado del balance de situación consolidado, es el siguiente:

Intereses Minoritarios (Movimientos)		Ejercicio 98
(Miles de Pesetas)		
Saldo inicial	599.914	
Aumentos	153.307	
Disminuciones	-395.674	
Saldo final		357.547

El detalle por Sociedades es el siguiente:

Intereses Minoritarios (Por Sociedades)		Ejercicio 98
(Miles de Pesetas)		
Trasloga	357.542	
Torres Pack 2000	5	
Saldo final		357.547

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

17.- SUBVENCIONES

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

Un detalle de los mismos por el ejercicio 1998 es el siguiente:

Subvenciones Recibidas	1998	1997	Total
	Estado	Autónomo	
Saldo al Inicio del Ejercicio-98	375.390	384.852	760.242
Entradas	4.019	143.399	147.418
Bajas	2.730	67.297	70.027
Ajustes	0	3.728	3.728
Imputaciones ejercicio	35.917	65.942	101.859
Saldo Final de Ejercicio-98	340.762	391.284	732.046

18.- DEUDAS

El detalle de estas partidas al 31 de Diciembre de 1998 era el siguiente (expresado en miles de Pesetas):

Ejercicio 1998	Composición de Deudas							
	Corto Plazo	Vencimientos de Deudas a Largo Plazo					Reserva	Total Largo
		1999	2000	2001	2002	2003		
Deudas con Entidades de Crédito	2.593.022	1.896.567	1.704.193	1.265.478	907.507	1.681.418	826.477	8.281.640
Deudas con Emp. del Grupo y Asociadas	31.736	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales	1.601.429	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	1.072.463	139.862	39.660	16.139	6.653	1.619	1.052.634	1.256.567
Total Deudas	5.298.650	2.036.429	1.743.853	1.281.617	914.160	1.683.037	1.879.111	9.538.207

Al 31 de diciembre de 1998 existe una línea de crédito sindicado por importe de 3.000 millones de pesetas pendiente de disposición.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

19.- SITUACION FISCAL

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

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 1998 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

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

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

<u>Conciliación del Resultado con la Base imponible del Impuesto sobre Sociedades Ejercicio 1998</u>		
(en miles de pesetas)		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado Contable del Ejercicio		576.557
Impuesto de Sociedades (Previsión)	276.924	
Diferencias Permanentes:		
Con origen en el ejercicio	3.810	
Diferencias Temporales		
- Con origen en el ejercicio		957.291
Base Imponible (Resultado Fiscal)		1.533.000

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

<u>Gasto por Impuesto sobre Beneficios</u>	
(En miles de pesetas)	
	<u>Ejercicio 98</u>
- Impuesto Diferido	276.924
	276.924

En los ejercicios 1994, 1995, 1996 y 1997, no se computan deducciones por inversiones, al acogernos a la libertad de amortización del Real Decreto Ley 7/1994, de 20 de Junio, que en su artículo único,

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

punto 4 a), hace incompatible la deducción por inversiones prevista en el artículo 26 de la Ley 61/1978, de 27 de Diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, para los mismos elementos.

Se encuentran abiertos a Inspección, por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios, uno de la Compañía absorbida, Papelera de Castilla, S.A., tres de Papeles y Cartones de Europa S.A., y cuatro 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 Y PASIVOS CONTINGENTES

Papeles y Cartones de Europa, S.A. a la fecha 31 de Diciembre de 1998, tiene dados avales bancarios por un importe total de 21.079 miles de Pesetas a entidades de servicios e institucionales. El resto de sociedades enmarcadas en el perímetro de la consolidación, tienen prestados avales bancarios por un importe de 12.308 miles de pesetas.

Trasloga, S.L. tiene prestadas garantías a favor de determinadas entidades bancarias por importe de 181.086 miles de pesetas, correspondientes a préstamos concedidos a la Sociedad.

21.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en el ejercicio 1998 son los siguientes:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios	
(En porcentaje)	
Actividad	Ejercicio
	1998
Papel	51,17%
Cartón	37,01%
Cajas	9,33%
Energía	2,45%
Prestación servicios	0,04%
Mercado Interior	85,58%
Unión Europea	14,05%
Países OCDE	0,37%

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1998

Consumo de Materias Primas y otras Materias Consumibles

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 98
Compras de Materias Primas	3.712.679
Compras de Otros Aprovisionamientos	1.207.394
Variación de existencias de Materias Primas	29.612
Variación de existencias de Materias Consumibles	-17.304

Otros Gastos de Explotación

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 98
Transportes	869.415
Servicios Prof. y Exteriores	58.185
Energía y Agua	346.963
Gastos de Mantenimiento	185.634
Seguros	50.569
Contribuciones y Tributos	30.399
Gastos Diversos	329.183

Gastos de Personal

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 98
Sueldos y Salarios	1.145.066
Seguridad Social a cargo Empresa	298.165

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

Empleo medio del ejercicio

	Ejercicio 98
Dirección	16
Comercial	16
Técnicos	7
Administración	35
Producción	277
Total	351

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 98
Ingresos	
Subvenciones al capital	101.859
Otros	69.233
Total	171.092
 Gastos	
Gastos de Ejercicios Anteriores	1.528
Otros	6.073
Total	7.601

Resultados Imputados a Socios Externos

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 98
Trasloga	13.824
Torres Pack 2000	6
Total	13.830

22.- OTRA INFORMACION

Los miembros de Consejo de Administración de las sociedades incluidas en estas cuentas anuales consolidadas han devengado en concepto de sueldos y dietas la cantidad de 25.224 miles de pesetas.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

23.- ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

El sistema informático de gestión que utilizan las Compañías, desde su implantación tiene resuelto las consecuencias del llamado "Efecto 2000", por lo tanto no generará ningún coste en la aplicación mencionada.

En cuanto al hardware utilizado, así como en el sistema de control de los elementos fabriles, puestos en contacto con los distintos proveedores a los que pudiera afectar en sus programas, garantizan que la adaptación será mínima, ya que son equipos de tecnología moderna, no obstante existen contratos de mantenimiento global de los equipos, por lo que el coste que se pudiera originar por este efecto, que será corregido antes de diciembre de 1999, será poco significativo para la Sociedad.

24.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos posteriores significativos que alteren los datos contenidos en esta Memoria.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1998

25.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)				
		EJERCICIO 98	EJERCICIO 97	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN
Gastos de Establecimiento	351.809		21.806	
Inmovilizado Inmaterial	36.538		101.718	
Inmovilizado Material	1.294.685		1.730.009	
Inmovilizado Financiero	26.778		54	
Acciones Propias	442.389			
Fondo de Comercio de Consolidación	184.863			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	221.913			80.811
Fondos Propios		6.528.410		127.079
Intereses Minoritarios	242.367			181.566
Subvenciones al Capital	28.196		82.724	
Provisiones para Riesgos		23.832		
Acreedores a largo plazo		580.803	878.664	
Cash Flow		1.589.811		1.198.054
TOTAL	2.829.538	8.722.856	2.814.975	1.587.510
VARIACIONES DE CIRCULANTE	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN
Diferencia de estructura		5.893.318	1.227.465	
Existencias	321.468		221.496	
Deudores		254.167	35.091	
Inversiones Financieras Temporales	4.229.853		27.625	
Tesorería		239.889		365.660
Ajustes por periodificación	39.236			19.972
Acreedores a corto plazo	1.796.817			1.126.045
TOTAL	6.387.374	6.387.374	1.511.677	1.511.677

Presidente:



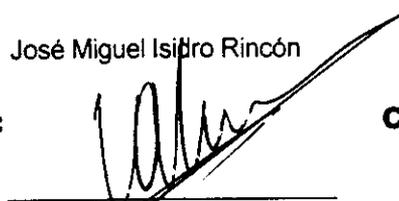
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



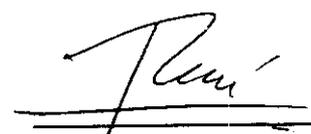
Toshio Kamada

Vicepresidente:



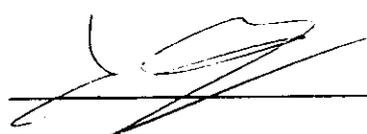
Fernando Arrieta San Miguel

Consejero:



Fernando Padrón

Consejero:



Vicente Guilarte Gutierrez

EL SECTOR DEL EMBALAJE DE CARTÓN ONDULADO

El cartón ondulado es el primer material de embalaje del mundo. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cartón Ondulado (AFCO), el papel y cartón ocupaba el primer puesto en la distribución porcentual en peso para material de embalaje (media mundial) en 1997, con una cuota del 40 por ciento. El segundo material más utilizado fue el vidrio (20 por ciento), seguido por el plástico (18 por ciento), madera (14 por ciento) y metal (8 por ciento).

El embalaje de cartón ondulado es uno de los subsectores que forman parte del sector total de papel, en el que también operan otros como el de papel de impresión y prensa, sanitarios, sacos y cartoncillos.

En España, la Asociación de Fabricantes de Papel (Aspapel) estima que la producción total anual de papel en 1998 supera los seis millones de toneladas, que son consumidas en un 38 por ciento por el subsector de cartón ondulado; en un 28 por ciento por impresión y escritura; en un 9 por ciento por prensa; en un 8 por ciento en cartoncillo; en otro 7 por ciento por el de sanitarios y en un 2 por ciento por sacos. El 8 por ciento restante se reparte entre otros subsectores.

Estos datos confirman la evolución creciente del sector del cartón ondulado con respecto a otros sectores del embalaje.

LA PRODUCCION EN EL GRUPO EUROPAC

La producción del Grupo durante el ejercicio 1998, fue de 169.000 toneladas de papel para embalaje, 103 millones de metros cuadrados de cartón ondulado y 15.6 millones de metros cuadrados en el ámbito de cajas de cartón ondulado. La integración en el ejercicio fue del 34%, el papel se usa en la fabricación de cartón ondulado propio y el 22% del cartón ondulado se consume internamente, incluidas las sociedades participadas, en cajas de cartón ondulado.

Para el ejercicio 1999, se espera, debido a las inversiones previstas que posteriormente comentaremos a incrementos del 14% para la producción de papel para embalaje, 27% para la plancha de cartón ondulado y del orden del 97% en cajas de cartón ondulado.

La producción de energías eléctrica y térmica en las instalaciones de cogeneración de las distintas unidades fabriles, en el ejercicio 1998, fueron de 118,8 millones de Kwh de eléctrica y de 348 mil toneladas de vapor, las cuales fueron autoconsumidas por las propias instalaciones de Europac, excepción de las exportaciones de energía eléctrica por excedentes producidos, que alcanzaron la cifra de 42,3 millones de Kwh.

LAS CIFRAS DEL GRUPO

La cifra de ventas, ascendió a 10.516 millones de pesetas, de las cuales 5.381 millones de pesetas corresponden a papel para embalaje, 3.892 millones de pesetas a plancha de cartón ondulado, 981 millones de pesetas a caja de cartón ondulado y 258 millones de pesetas a la venta por energía exportada.

El aumento con respecto a 1997, es muy poco significativo, debido a las composiciones de mix. producidas principalmente en el papel, y a que los precios no alcanzaron en el mercado las cotas de los mercados como media en el ejercicio anterior, entre otras razones debido a que el descenso en materias primas, influyó para mantener la situación en los precios de venta.

No obstante, cabe destacar la mejora en el valor añadido en relación con el ejercicio 1997, que del 30,5% ha aumentado al 36,6%, principalmente por rebaja en los costes de aprovisionamientos y costes externos, y del buen comportamiento de los costes financieros.

El resultado consolidado del ejercicio 1998, ascendió a 677 millones de pesetas, un 96% superior al del ejercicio anterior, que fue de 345 millones de pesetas.

HECHOS REVELANTES EN EL EJERCICIO.

Durante el ejercicio 1998, se ejercieron determinadas acciones como:

La adquisición de la firma TORRESPACK 2000, empresa dedicada a la transformación de cartón ondulado en cajas, que se encontraba en situación de suspensión de pagos, habiendo levantada la misma en Diciembre de 1998, al haber llegado al acuerdo con acreedores. La adquisición se realizó en dos tramos, abril y octubre de 1998, habiendo sido incluida en la consolidación del Grupo por el método de integración global. Se adquirieron también participaciones minoritarias en Cartonajes Marcuello y Cartonajes Mimó, empresas igualmente dedicadas a la transformación de plancha de cartón con el objetivo de incrementar la integración vertical del producto principal, cual es, el papel para embalaje.

La salida a Bolsa de las acciones de la empresa matriz, Papeles y Cartones de Europa, S.A., a través de una Oferta Pública de Venta (OPV), mediante la ampliación de capital por importe de hasta 6.500 millones de pesetas, que fue suscrita totalmente tanto en su tramo institucional como en el privado. El mercado bursátil con la caída de mercados emergentes que agravó los valores cíclicos y la poca reacción que el sector, en general, ha tenido en su comportamiento, ha provocado una caída de la cotización de nuestro valor, que esperamos, dada la situación actual de valoración muy por debajo del precio teórico contable, con un futuro de resultados atrayente y con un per adecuado, sirva para una recuperación a medio plazo que permita un aumento tanto del valor como de la liquidez del mismo.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S. A.

Informe de Gestión 1998

Con relación a las inversiones industriales llevadas a cabo en el ejercicio, con el objetivo de incrementar las producciones y la integración se invirtieron en total la cifra de 1.295 millones de pesetas, principalmente en la matriz y en Trasloga, no obstante los mayores logros que por estos incrementos de inversión, verán sus efectos en el próximo ejercicio, ya que la mayoría de los cambios fueron terminados en el cuarto trimestre de 1998.

Europac, materializó un crédito sindicado, suscrito con catorce entidades, lo que indica la buena acogida que han tenido los proyectos futuros y la buena salud de la Compañía para la Entidades Financieras firmantes, por un importe global de 6.000 millones de pesetas, que permiten adecuar las deudas bancarias a más largo plazo y disponer de efectivo para la adquisición de participaciones en entidades que permite la integración vertical del negocio. Al 31 de diciembre de 1998, de este crédito se dispuso de 3.000 millones de pesetas, estando en disposición los otros 3.000 millones de pesetas, de los que se dispondrá a medida que las operaciones que se ejecuten así lo exijan.

PROYECTOS REVELANTES PARA 1999.

Desde el 1 de Enero de 1999, el euro es la moneda oficial y como consecuencia de la integración en la Unión Monetaria Europea, adaptaremos los capitales sociales de las Compañías a la nueva moneda conforme a las propuestas que someteremos a las distintas Juntas Generales de Accionistas.

El llamado "Efecto 2000" está siendo abordado para que no afecte a los sistemas informáticos. En la parte de gestión está ya totalmente adaptado. En los equipos industriales, se está trabajando con los proveedores de origen, con el fin de resolver los problemas existentes antes de finalizar el tercer trimestre de 1999. Los costes de estas adaptaciones, están considerados, en general, poco significativos.

En los procesos industriales de fabricación de papel para embalaje, se prevé el incremento de producción en la máquina MP2 de Dueñas, a través de alcanzar en una primera fase una velocidad de 720 m/min.

En la MP1 de Dueñas, se ampliará y mejorará con la instalación de un nuevo sistema completo de pulper.

En la MP3 de Alcolea, se cerrará la campana y se habilitará un sistema de engrase centralizado, con objeto de reducir en un 12% los costes de vapor. Todo ello nos llevará a un incremento en la producción de papel de cerca del 14% sobre la del ejercicio 1998.

En el proceso industrial de plancha de cartón ondulado, se tiene previsto un incremento de la productividad en un 27%, gracias a las adaptaciones realizadas en 1998 y al incremento de horario en turnos en la planta de Dueñas.

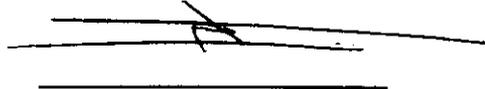
El incremento previsto en transformación de cajas de cartón, se cifra en un 97% sobre la producción de 1998, debido a la incorporación de nueva maquinaria, ya contratada, y que será puesta en servicio durante el segundo trimestre de 1999.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1998

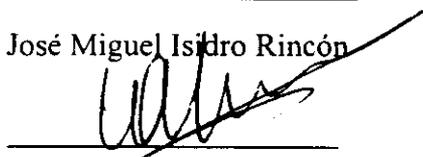
Queremos agradecer a accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal del Grupo Europac la confianza depositada en la misma, que tratará de no defraudar las expectativas previstas para los próximos ejercicios, esperando que la situación económica, la llegada del nuevo milenio con el euro en primera línea y el sector en particular nos ayuden a afrontar los retos propuestos.

Presidente:



José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



Fernando Arrieta San Miguel

Consejero:



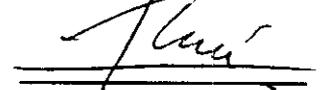
Vicente Guilarte Gutierrez

Vicepresidente:



Toshio Kamada

Consejero:



Fernando Padrón