

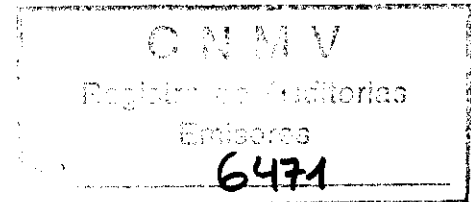
JMHM & AUDITORES

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 1999, 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.

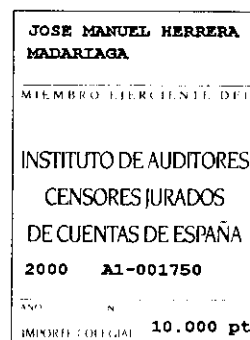
2.- De acuerdo con la Legislación Mercantil vigente los administradores me presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, además de las cifras del ejercicio de 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 20 de abril de 1999, emití informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresaba una opinión favorable.

3.- En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 1999 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 1999 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 1999. 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, 22 de marzo de 2000

Fdo.: **JOSÉ MANUEL HERRERA MADARIAGA**



PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Balance de situación a 31 de Diciembre de 1999 y 1998
(expresado en miles de pesetas)

	1999	1998
P A S I V O		
ACTIVO		
INMOVILIZADO	17.855.398	16.666.492
Gastos de establecimiento (nota 5)	281.599	349.550
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	266.625	226.473
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	14.745.947	14.277.744
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	2.038.162	1.370.336
Acciones propias (nota 9)	523.065	442.389
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	129.061	125.722
INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCIC. (nota 13)	463.427	363.488
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 9)	71.017	23.832
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)	6.687.739	8.296.317
Deudas con entidades de crédito	5.107.104	7.199.306
Otros acreedores	1.580.635	1.096.011
ACTIVO CIRCULANTE	7.814.775	10.087.143
Existencias (nota 10)	1.756.093	1.699.347
Deudores (nota 11)	5.636.211	3.690.267
Inversiones Financieras Temporales	50.000	4.265.328
Tesorería	298.231	350.889
Ajustes por periodificación	74.240	81.312
TOTAL	25.799.234	26.879.357
FONDOS PROPIOS (nota 12)	15.280.570	14.487.404
Capital suscrito	9.249.217	8.338.337
Prima de emisión	1.815.856	2.726.736
Reservas	2.571.894	1.889.693
Reserva de Revalorización RDL 7/96 (7 junio)	850.437	850.437
Pérdidas y Ganancias	793.266	682.201
INGR. A DISTRIB. VARIOS EJERCIC. (nota 13)	463.427	363.488
PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 9)	71.017	23.832
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)	3.296.381	3.709.316
Deudas con entidades de crédito	634.310	1.733.256
Deudas con Empresas del G. y asociadas	148.519	118.510
Acreedores comerciales	2.069.242	1.060.145
Otras deudas no comerciales	444.310	797.405
TOTAL	25.799.234	26.879.357

Los Administradores:
Corporación Oudaloi, S.A. José Miguel Isidro Rincón
Corporación Industrial Arcebrán, S.A. Fernando Arista de Miguel

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

Dueñas (Palencia), a 7 de Marzo de 2000

Rengo Co. Ltd. Fernando Padrón Estarriol
Seiji Kajjura Vicente Guiliarte Gutierrez

PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 1999 y 1998
(expresado en miles de pesetas)

	1999	1998	H A B E R	1999	1998
DEBE					
Variación existencias productos terminados	305.763	0	Importe neto de la cifra de negocios	11.004.434	9.421.437
Aprovisionamiento (nota 17)	4.083.304	3.698.840	Variación existencias productos terminados	0	99.433
Gastos personal (nota 17)	1.341.369	1.224.316	Trabajos efec. por la empresa para su inmoviliz.	58.918	33.636
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 5.6 y 7)	848.499	736.298	Otros Ingresos	4.345	7.173
Variación de la provisiones de tráfico (nota 11)	121.875	9.428	Suma	11.067.697	9.561.678
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	2.895.842	2.525.807			
Suma	9.596.652	8.194.688			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.471.045	1.366.989			
Gastos financieros asimilados	429.744	523.094	Ingresos Financieros	122.319	128.306
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.163.620	972.202			
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 8 y 9)	134.989	88.769	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	307.425	394.787
Gastos extraordinarios (nota 17)	5.850	9.193	Ingresos extraordinarios (nota 17)	129.858	80.478
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-10.981	0	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	17.484
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.152.639	954.718			
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	359.373	272.516			
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	793.266	682.201			

Los Administradores:
 Corporación Oudalor, S.A. Corporación Industrial Adagán, S.A. Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.
 José Miguel Isidro Rincón Fernando Arrieta y Miguel Fernando Isidro Rincón

Dueñas (Palencia), a 7 de Marzo de 2000

Rengo Co. Ltd. Fernando Padrón Estarriol Vicente Guilarte Guierrez
 Seiji Kajitara

S. Kajitara *F. Padrón* *V. Guilarte*

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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 1999 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 1999 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 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1998.

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

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación que el beneficio del ejercicio 1999, por un importe de 793.266 miles de pesetas, sea destinado en su totalidad a reservas.

Propuesta de Distribución del Resultado del Ejercicio 1999 (en miles de pesetas)

	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	793.266	
Reserva Legal		79.327
Reservas Voluntarias		713.939
	793.266	793.266

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 1999, 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 período 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 siguientes criterios:

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de aportación en la fusión y/o al coste de adquisición. 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 período de instalación y puesta en marcha son incorporados al valor del bien. Los costes por trabajos efectuados por la propia Empresa para su inmovilizado se valoran a la cifra que suponen los costes de consumos de materiales de almacén y los costes de personal que intervienen en la realización de los trabajos por obras de inmovilizado. El importe por este capítulo en el ejercicio 1999, ascendió a 58.918 miles de pesetas. En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su valor contable y su

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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:

<u>Descripción y % Anual</u>	<u>C. Madrid</u>	<u>Alcolea (Papel)</u>	<u>Alcolea (Cartón)</u>	<u>C. Duernas</u>
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 del balance cerrado en el último ejercicio aprobado, se provisiona la cantidad resultante sobre el valor contable por la participación y el teórico, si este es menor a aquel. En este ejercicio de 1999, las provisiones por este concepto ascienden a la cantidad de 87.884 miles 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 37.745 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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.

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 1999, imputados a resultados no han sido significativas.

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

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 1999, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 463.427 miles de pesetas, las concesiones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 181.812 miles de pesetas, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 81.873 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.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Un detalle de este epígrafe en miles de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1999 es el siguiente:

	Gastos Consti.	Gtos A Capital	Primer Establec.	Sist. Cal ISO		Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-1998	3.092	5.959	1.769	691	0	11.511
Adiciones	0	69.838	0	0	276.908	346.746
Amortización	-773	-7.353	-442	-139	0	-8.707
Trasposos	0	0	0	0	0	0
Saldo Final de Ejercicio-1998	2.319	68.444	1.327	552	276.908	349.550

	Gastos Consti.	Gtos A Capital	Primer Establec.	Sist. Cal ISO	Proyecto Bolsa	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-1999	2.319	68.444	1.327	552	276.908	349.550
Adiciones	0	3.960	0	0	0	3.960
Amortización	-773	-15.457	-442	-138	-55.101	-71.911
Trasposos	0	0	0	0	0	0
Saldo Final de Ejercicio-1999	1.546	56.947	885	414	221.807	281.599

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial-1998					
(expresado en miles de pesetas)					
	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Coste de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	14.216	85.815			100.031
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	132.540
Total Coste	256.385	113.011	0	-87.238	282.158
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	-34.347	55.685
Inmovilizado Inmaterial Neto					

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial-1999					
(expresado en miles de pesetas)					
	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Coste de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	100.031	69.634	-7.116	16.250	178.799
Propiedad Industrial	749	247	0	0	996
Aplicaciones Informáticas	48.839	0	-25.685	475	23.629
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	132.540	0	0	-15.489	117.051
Total Coste	282.158	69.881	-22.801	11.236	320.474
Amortización de las Inmovilizaciones					
Aplicaciones Informáticas	28.762	8.936	-25.685	0	12.013
Gastos de Investigación y Desarrollo	9.423	19.247	-7.116	-131	21.423
Propiedad Industrial	77	150	0	0	227
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	17.423	7.470	0	-4.707	20.186
Total Amortización	65.685	35.803	-22.801	-4.838	53.849
Inmovilizado Inmaterial Neto					

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 1999 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 31.12.99, es la siguiente (en miles de pesetas):

Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero		
Año	Capital	Intereses
2000	25.167	1.448
Corto Plazo	25.167	1.448
2001	16.600	535
2002	7.343	76
Largo Plazo	23.943	611
TOTAL	49.110	2.059

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998 era:

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material-1998 (expresado en miles de pesetas)					
	Saldo	Movimientos de ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Respasos	Final
Coste del Inmovilizado Material					
Terrenos y Bienes Naturales	77.651	0	0	0	77.651
Construcciones	2.388.868	75.822	0	0	2.464.690
Instalaciones Técnicas	8.439.086	551.150	0	15.959	9.006.195
Maquinaria	8.064.134	105.091	0	25.200	8.194.425
Utilillaje	5.474	0	0	0	5.474
Mobiliario	90.115	5.227	0	0	95.342
Equipos Procesos de Información	27.887	8.233	0	0	36.120
Elementos de Transporte	79.613	41.079	-27.465	46.079	139.306
Otro Inmovilizado Material	89.205	0	0	0	89.205
Anticipos e Inmovilizado en Curso	205.924	193.234	-13.724	0	385.434
Total Coste	19.467.957	979.836	-41.189	87.238	20.495.842
Amortización del Inmovilizado Material					
Construcciones	328.143	39.981	0	0	368.124
Instalaciones Técnicas	1.571.640	316.774	0	0	1.888.414
Maquinaria	3.481.197	330.416	0	14.734	3.826.347
Utilillaje	5.474	0	0	0	5.474
Mobiliario	48.216	4.567	0	0	52.783
Equipos Procesos de Información	4.318	6.972	0	0	11.290
Elementos de Transporte	54.403	3.392	-13.743	19.614	63.666
Total Amortización	5.903.391	702.102	-13.743	34.348	6.621.098
Inmovilizado Material Neto	13.564.566	277.734	-27.446	52.890	13.874.744

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material-1999					
(expresado en miles de pesetas)					
	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Coste del Inmovilizado Material					
Terrenos y Bienes Naturales	77.651	12.271	0	0	89.922
Construcciones	2.464.690	20.129	0	0	2.484.819
Instalaciones Técnicas	9.006.195	157.428	0	127.641	9.291.264
Maquinaria	8.194.425	769.476	0	125.553	9.089.454
Utilillaje	5.474	0	-5.474	0	0
Mobiliario	95.342	8.844	0	251	104.437
Equipos Procesos de Información	36.120	23.638	0	931	60.689
Elementos de Transporte	139.306	32.008	-34.143	18.020	155.191
Otro Inmovilizado Material	89.205	0	0	0	89.205
Anticipos e Inmovilizado en Curso	385.434	202.424	0	-273.632	314.226
Total Coste	20.493.842	1.226.218	-39.617	1.236	21.679.207
Amortización del Inmovilizado Material					
Construcciones	368.124	41.654	0	0	409.778
Instalaciones Técnicas	1.888.414	327.290	0	210.322	2.426.026
Maquinaria	3.826.347	349.620	0	-211.174	3.964.793
Utilillaje	5.474	0	-5.474	0	0
Mobiliario	52.783	5.120	0	0	57.903
Equipos Procesos de Información	11.290	9.030	0	0	20.320
Elementos de Transporte	63.666	7.934	-22.856	4.707	53.451
Otro Inmovilizado Material	0	137	0	852	989
Total Amortización	5.216.098	740.785	-28.856	4.707	6.033.260
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. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada como correcta.

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

	Saldo inicial Ejercicio 1998	Entradas	Alteraciones	Salidas	Traspasos	Saldo final Ejercicio 1998
Multienergías, A.I.E.	453.564	0	0	0	(28.564)	425.000
Electrovapor, A.I.E.	39.869	0	0	(3.057)	15.438	52.250
Trasloga, S.L.	259.080	0	286.000	0	0	545.080
Cartonajes Castellanos, S.A.	88.238	0	141.347	0	0	229.585
Torrespack 2000, S.A.	0	0	139.350	0	0	139.350
Cartonajes Mimó, S.L.	0	0	13.352	0	0	13.352
Cartonajes Marcuello, S.L.	0	0	12.441	0	0	12.441
Fianzas y Depósitos	3.898	1.191	0	0	0	5.089
Provisiones	0	(64.937)	0	0	0	(64.937)
Saldo Final de Ejercicio-1998	844.549	(63.746)	582.490	(3.057)	13.126	1.370.338

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

	Saldo inicial Ejercicio 1999	Entradas	Alteraciones	Salidas	Traspasos	Saldo final Ejercicio 1999
Multienergías, A.I.E.	425.000	0	0	0	0	425.000
Electrovapor, A.I.E.	52.250	0	0	0	0	52.250
Trasloga, S.L.	545.080	0	310.500	0	0	855.580
Cartonajes Castellanos, S.A.	229.585	0	0	0	0	229.585
Torrespack 2000, S.A.	139.350	0	66.000	0	0	205.350
Cartonajes Mimó, S.L.	13.352	0	3.787	0	180	17.319
Cartonajes Marcuello, S.L.	12.441	0	0	0	0	12.441
Embalatges Sentelles, S.L.	0	0	130.432	0	0	130.432
Cartón Soler, S.L.	0	0	10.000	0	0	10.000
Imocapital- SGPS, S.A.	0	0	2.073	0	0	2.073
Fábrica de Papel Do Ave	0	0	233.403	0	0	233.403
Fianzas y Depósitos	5.089	0	336	(1.001)	0	4.424
Provisiones	(51.811)	(87.804)	0	0	0	(139.695)
Saldo Final de Ejercicio-1999	1.370.338	(139.695)	685.311	(1.001)	100	2.038.162

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

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 1998, ascendió a 11.192 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 5.865.878,14 euros (996.000 miles de pesetas). La participación de Papeles y Cartones de Europa S.A. representa un 76,69%, a través del 62,55% directamente y el 14,14% indirectamente a través de Cartonajes Castellanos, S.A. El resultado de la sociedad para el ejercicio 1998 fue de 45.056 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 1998 ascendió a 109.722 miles de pesetas de pérdidas.

Cartonajes Castellanos S.A., es una sociedad que en el ejercicio 1998 procedió a aportar toda su actividad industrial de fabricación de cajas y envases de cartón ondulado a Trasloga, S.L. para concentrar la fabricación de cajas de cartón en el centro de Dueñas (Palencia), con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de la formulación de estas cuentas anuales de 1.171.973,60 euros (195.000 miles de pesetas). La participación de Papeles y Cartones de Europa S.A. representa un 100%. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1998, ascendió a 3.746 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 456.769,20 euros (76.000 miles de pesetas). La participación de Papeles y Cartones de Europa, S.A. representa el 99,99%. El resultado de la Compañía en el ejercicio 1998 fue de 18.495 miles de pesetas de beneficio.

Embalatges Sentelles, S.L., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 37.108 miles de pesetas, la inversión ha sido en parte suscrita en 1999.

Fábrica de Papel Do Ave, S.A., es una sociedad ubicada en Ovar – Oporto (Portugal), dedicada a la fabricación de cartón ondulado y cajas de cartón del mismo material, cuya participación al 100% fue adquirida por Papeles y Cartones de Europa, S.A. con fecha 29 de diciembre de 1999, pendiente de tomar la gestión de la misma a la espera de que por parte de las Autoridades Judiciales se levantara la suspensión de pagos una vez llegado al acuerdo con acreedores y prevista a finales del mes de Enero de 2000.

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 1999, la composición de la autocartera era de 1.386.154 títulos que representan el 4,99% del capital social, por un importe de 523.065 miles de pesetas y la

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

provisión para depreciación de Autocartera en el ejercicio ha sido de 47.185 miles de pesetas con lo que la provisión total asciende a 71.017 miles de pesetas.

10.- EXISTENCIAS

Las existencias se componen de las partidas siguientes (en miles de pesetas), al 31 de diciembre de 1998 y 1999:

Existencias (Miles de pesetas)	Ejercicio	Ejercicio
	1998	1999
- Comerciales	299.166	184.701
- Materias Primas	559.446	619.662
- Otros Aprovisionamientos	840.736	951.730
Total	1.699.347	1.756.093

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

11.- DEUDORES

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

	1998	1999
Clientes nacionales	1.528.504	1.896.895
Clientes extranjeros	311.592	181.528
Empresas del grupo	1.663.838	2.045.186
Empresas asociadas	29.490	1.219.601
Deudores Varios	159.751	342.977
Administraciones Públicas	148.534	204.921
Provisión Clientes Dudoso Cobro	-151.443	-254.897
Total	3.690.267	5.636.211

En la partida de Clientes nacionales y clasificado como "Efectos Impagados", figura un saldo por 11.663 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 figuraban al 31 de Diciembre de 1998 tres saldos por importe global de 96.953 miles de pesetas. La totalidad de esta cantidad ha sido provisionada en el ejercicio 1999, no obstante, se encuentran garantizadas por la constitución de una primera y segunda hipotecas sobre bienes propiedad de los deudores, según consta en las respectivas escrituras públicas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Al 31 de diciembre de 1999, este epígrafe incluye el contravalor de determinadas divisas, todas ellas con cotización oficial, por importe de 181.528 miles de pesetas.

En el ejercicio se han dotado provisiones por 160.313 miles de pesetas para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 38.438 miles de pesetas, provisionados en ejercicios anteriores.

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

12.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito está formado por 27.794.458 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado. El importe del capital es de 55.588.916 euros equivalente a 9.249.217.377 pesetas. Las acciones cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid y Barcelona y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 15 de Julio de 1999, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, número de protocolo 3.184, se efectuó la protocolización de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 14 de Junio de 1999, y que hace referencia, entre otros, a la redenominación del capital a euros, al aumento y desembolso de capital de la Sociedad.

Conforme a lo anterior, se redenominó el capital social de la Sociedad que se fijaba en 8.338.337.400 pesetas a euros, de manera que el mismo queda fijado en 50.114.417,08 euros siendo en consecuencia el valor nominal de cada acción 1,803036 euros. Con objeto de simplificar los valores resultantes de la anterior redenominación se acordó aumentar el capital social de la Entidad en 5.474.498,92 euros equivalente a 910.879.977 pesetas, mediante el aumento del valor nominal de las acciones en las que el mismo se encuentra dividido con cargo a reservas –prima de emisión- de la Entidad, de forma que tras la ampliación anteriormente mencionada el capital social de la Sociedad queda fijado en 55.588.916 euros (9.249.217.377 pesetas) y el valor nominal de las acciones en DOS (2) euros.

Al 31 de diciembre de 1999 los principales accionistas y sus participaciones eran las siguientes:

Corporación Industrial Ardagán, S.A.	36,68 %
Rengo Co Lda.	18,07 %
Autocartera	4,99 %
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	40,26 %

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

b) Prima de emisión.

Corresponde a la prima de emisión de la ampliación de capital efectuada el 8 de Julio de 1998, que ascendió a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas, deducidas en 910.879.977 pesetas, aplicadas a la ampliación de capital comentada en el párrafo anterior, por lo que la cuenta de prima de emisión al 31 de diciembre de 1999, queda en 1.815.856.114 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 1999, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 140.922 (miles de pesetas), correspondiendo 72.702 (miles de pesetas) al saldo al 31 de diciembre de 1998 y 68.220 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1998.

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 1999, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 1.907.907 (miles de pesetas), corresponde 1.374.602 (miles de pesetas) al saldo al 31 de diciembre de 1998, 613.981 (miles de pesetas) a la imputación de la distribución de resultados del ejercicio 1998, menos el traspaso efectuado a la cuenta de "Reservas para acciones propias", por importe de 80.676 (miles de pesetas), durante el ejercicio de 1999.

Estas reservas son de libre disposición a la fecha de cierre del ejercicio 1999.

e) Reservas para acciones propias.

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 523.065 (miles de pesetas), corresponden al traspaso en el ejercicio 1998, de 442.389 (miles de pesetas) y en el ejercicio 1999, de 80.676 (miles de pesetas), 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.

f) Reservas de Revalorización RDL 7/96.

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 850.437 (miles de pesetas), corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 1998, que procede de la

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

de acuerdo a lo establecido en el RDL 7/96 de 7 de junio y en el RD 2607/96 de 20 diciembre. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada como correcta.

13.- SUBVENCIONES

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

	Del	De Otras	Total
	Estado	Ad. Públicas	
Saldo al Inicio del Ejercicio-1998	120.062	372.014	492.076
Entradas	0	0	0
Bajas	(2.730)	(67.297)	(70.027)
Imputaciones ejercicio	(4.570)	(53.991)	(58.561)
Saldo Final de Ejercicio-1998	112.762	250.726	363.488

	Del	De Otras	Total
	Estado	Ad. Públicas	
Saldo al Inicio del Ejercicio-1999	112.762	250.726	363.488
Entradas	181.845	0	181.845
Bajas	0	(33)	(33)
Imputaciones ejercicio	(27.796)	(54.077)	(81.873)
Saldo Final de Ejercicio-1999	266.811	196.616	463.427

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

14.- DEUDAS

A 31 de diciembre de 1998 y 1999 el detalle de estas partidas era el siguiente:

Composición de Deudas-1998 (expresado en miles de pesetas)								
Deudas	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
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	1.749.470	8.295.317

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Composición de Deudas-1999
(expresado en miles de pesetas)

Deudas	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo							Total
	Corto Plazo	2001	2002	2003	2004	2005	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	634.310	466.040	1.134.070	1.256.994	1.500.000	750.000	0	5.107.104
Deudas con Emp.del Grupo y Asociadas	148.519	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales	2.069.242	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	444.310	273.317	57.774	86.081	147.005	139.854	876.604	1.580.635
Total Deudas	3.296.381	739.357	1.191.844	1.343.075	1.647.005	889.854	876.604	6.687.739

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 131.144 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, 8.486 miles de pesetas corresponden a Acreedores por Inversión extranjeros, todo ello en divisas de cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 1999 existe una línea de crédito sindicado y otros créditos pendientes de disposición por un importe de 2.677 millones de pesetas.

15.-SITUACION FISCAL

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

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

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

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades Ejercicios 1998 y 1999 (en miles de pesetas)

	<u>Ejercicio 1999</u>		<u>Ejercicio 1998</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Resultado Contable del Ejercicio		790.266		682.201
Impuesto de Sociedades (Previsión)	359.373		272.516	
Diferencias Permanentes:				
Con origen en el ejercicio	518		3.810	
Transparencia Fiscal		90.941		64.937
Diferencias Temporales				
- Con origen en el ejercicio	132.007	1.194.223	893.590	
Base Imponible (Resultado Fiscal)		0		0

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

- Impuesto Diferido

<u>Ejercicio 1999</u>	<u>Ejercicio 1998</u>
<u>MILES DE PESETAS</u>	<u>MILES DE PESETAS</u>
359.373	272.516

En el calculo del impuesto se han aplicado deducciones, por gastos en I+D, y Gastos en Formación Profesional, por un importe total de 12.403 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 61/1978, 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, para todos los impuestos que son aplicables a la Sociedad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable y a los resultados de futuras inspecciones, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente, no

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

obstante, los administradores de la Compañía estiman que en caso de existir no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

16.- PASIVOS CONTINGENTES

La sociedad a la fecha del 31 de diciembre de 1999, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 80.588 miles de pesetas, ante Organismos Oficiales por importe de 37.430 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 1999, existían por un saldo de 43.702 miles de pesetas.

17.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en los ejercicios 1998 y 1999 es el siguiente:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios						
(En porcentaje)						
Ejercicio	Actividad	 Mercados			Otros	Total
		Nacional	CEE			
99	Papel y Cartón	82%	17%	1%	100%	
98	Papel y Cartón	88%	11%	1%	100%	

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Transacciones de Empresas del Grupo y Asociadas

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Compras Netas	944.464	833.323
Ventas Netas	1.186.969	1.185.883
Servicios Prestados	60.616	68.799
Movimientos Varios	77.852	212.716

Consumo de Materias Primas y otras Materias Consumibles

(En miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Compras de Materias Primas	3.265.116	2.850.874
Compras de Otros Aprovisionamientos	859.167	809.533
Variación de existencias de Materias Primas	(42.106)	37.626
Variación de existencias de Materias Consumibles	1.127	807

Otros Gastos de Explotación

(En miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Transportes	778.411	636.852
Servicios Prof. y Exteriores	108.035	75.950
Energía y Agua	904.804	855.870
Combustible y Vapor	305.269	284.713
Gastos de Mantenimiento	406.776	271.410
Seguros	43.945	39.481
Contribuciones y Tributos	35.409	24.201
Gastos Diversos	313.193	337.331

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Gastos de Personal

(En miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Sueldos y Salarios	1.070.539	968.812
Seguridad Social a cargo Empresa	270.830	255.503
	1.341.369	1.224.315

Empleo medio del ejercicio

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Dirección	11	14
Técnicos, Administración y Comerciales	80	45
Fabricación	202	224
Total	293	283

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Ingresos		
Subvenciones al capital	81.873	58.561
Otros	46.805	19.408
Por operaciones con acciones propias	1.180	2.509
Total	129.858	80.478
Gastos		
Gastos de Ejercicios Anteriores	1.900	1.518
Otros	1.713	7.277
Por operaciones con acciones propias	2.237	398
Total	5.850	9.193

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

Retribuciones a Miembros del Consejo de Administración

(Miles de pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Retribuciones Devengadas		
-Sueldos	7.350	11.817
-Dietas	15.600	6.000
	22.950	17.817

ASPECTOS DERIVADOS DEL “EFECTO 2000” Y ADAPTACION AL “EURO”

El sistema informático de gestión y de control de los elementos fabriles que utiliza la Compañía, tiene resuelto las consecuencias del llamado “Efecto 2000” y a la fecha de formulación de esta memoria no se había producido ninguna incidencia significativa.

Al cierre de estas Cuentas Anuales la Compañía tiene resuelto en sus aplicaciones informáticas la adaptación al “Euro”. Desde primeros de ejercicio se viene operando en ambas monedas, pesetas y euros.

18.- HECHOS POSTERIORES

En el mes de enero de 2000, se procede al levantamiento por parte de las autoridades judiciales portuguesas de la suspensión de pagos de Fábrica de Papel Do Ave, entidad dedicada a la fabricación de planchas y cajas de cartón ondulado y de la cual Papeles y Cartones de Europa, S.A. tiene el 100%, tomando en ese momento la gestión empresarial. Los fondos propios de la Compañía, ascienden a 1.033 millones de pesetas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. ha tomado el resto de la participación, hasta el 100%, de Embalatges Sentelles, entidad dedicada a la fabricación de cajas de cartón, sita en Prat de Llobregat (Barcelona), de cual ya disponía de un 24% adquirido en 1999.

A la fecha de confección de esta memoria, se ha adjudicado a Imocapital, sociedad creada con el consorcio entre Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sonae Industria, al 50% cada una de ellas, del 65% de la Entidad Gescartao, dedicada a la fabricación de papeles para embalaje de cartón ondulado y a la fabricación de plancha y cajas de cartón ondulado. El coste de esta inversión para Europac, es de aproximadamente 4.080 millones de pesetas.

Con fecha 28 de febrero de 2000, Papeles y Cartones de Europa, S.A., ha firmado una póliza de crédito en cuenta corriente con entidad financiera por importe de 1.500 millones de pesetas, susceptible de ampliación a 3.000 millones de pesetas, con vencimiento a largo plazo.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Memoria 1999

19.- CUADROS DE FINANCIACION

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)					
		EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN	
Gastos de Establecimiento	3.960		346.746		
Inmovilizado Inmaterial	75.954		60.121		
Inmovilizado Material	1.208.989		1.005.281		
Inmovilizado Financiero	667.826		525.687		
Acciones Propias	80.676		442.389		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.339		113.494		
Fondos Propios		0		6.498.329	
Subvenciones al Capital		99.939	128.588		
Provisiones para Riesgos		47.185		23.832	
Acreeedores a largo plazo	1.607.578			1.232.409	
Cash Flow		1.641.765		1.418.499	
TOTAL	3.648.322	1.788.889	2.622.306	9.173.068	
VARIACIONES DE CIRCUJANTE	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN	
Diferencia de estructura	1.859.433			6.550.762	
Existencias	56.745		202.796		
Deudores	1.945.944		97.047		
Inversiones Financieras Temporales		4.215.328	4.229.828		
Tesorería		52.657		231.033	
Ajustes por periodificación		7.071	33.904		
Acreeedores a corto plazo	412.933		2.218.220		
TOTAL	4.275.056	4.275.056	6.781.795	6.781.795	

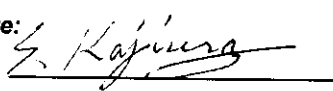
7 de Marzo de 2000. Los Administradores

Presidente: 

Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente: 

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

Vicepresidente: 

Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiura

Vocal: 

Fernando Padrón Estarriol

Vocal: 

Vicente Guilarte Gutierrez

Vocal: 

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

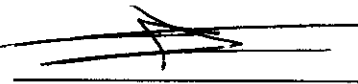
Papeles y Cartones de Europa, S.A.
Memoria 1999

PROPUESTA DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se propone destinar el resultado del ejercicio 1999, que asciende a 793.265.880 Pesetas., a Reserva Legal la cantidad de 79.326.588 Pesetas., y el resto a Reserva Voluntaria por la cantidad de 713.939.292 Pesetas.

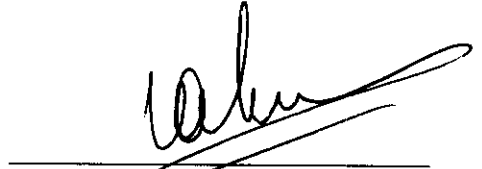
7 de Marzo de 2000 Los Administradores

Presidente:



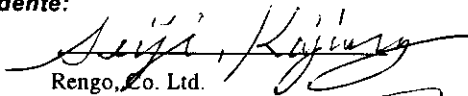
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



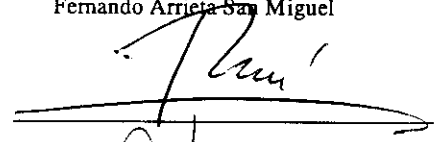
Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arrieta San Miguel

Vicepresidente:



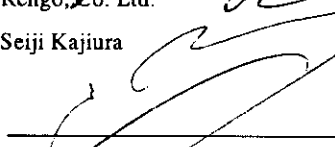
Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiura

Vocal:



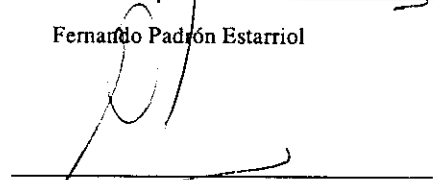
Fernando Padrón Estarriol

Vocal:



Vicente Guirarte Gutiérrez

Vocal:



Equipamiento e Instalaciones Industriales S.A.
Fernando Isidro Rincón

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1999

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

El sector de papel para embalaje, en general, ha evolucionado de forma regular en el ejercicio 1999, conforme a incrementos del 4,6 % en el conjunto de producción de las distintas clases de papeles en las que opera EUROPAC. La fabricación nacional ascendió a 1,79 millones de Toneladas de la que EUROPAC fábrica el 10,23%.

Las producciones de papel para embalaje han sido de 134,4 miles de toneladas, un 10,86 % más que el ejercicio anterior, en el centro de Dueñas (Palencia) y 48,7 miles de toneladas, un 7,7 % más que el ejercicio 1998, en el centro de Alcolea del Cinca (Huesca). La producción de cartón ondulado, en el centro de Alcolea fue de 73,3 millones de m², un 10,23% más que el ejercicio anterior. En relación a las producciones de energía eléctrica y térmica, fueron de 121 millones de Kwh. y 333 miles de toneladas respectivamente.

LAS CUENTAS ANUALES

La cifra total de ventas en pesetas, ascendió a 11.004 millones de pesetas, un 16,80% mayor que el ejercicio anterior, gracias al aumento de producciones señaladas y en menor medida debido a las composiciones de mix de productos y al alza de precios, que aún no ha influido con cierta importancia en el volumen debido a que la aplicación de los mismos se ha efectuado muy a finales del ejercicio.

Las evoluciones del ejercicio en distintos parámetros de la cuenta de explotación relacionadas a las del ejercicio pasado, son mejora, del beneficio de explotación en 105 millones de pesetas, el resultado antes de impuestos en 198 millones de pesetas y el resultado neto en 111 millones de pesetas, un 16,28% más. Se ha dotado un global de 848 millones de pesetas al fondo de amortización, un 15% más, los costes financieros han descendido 40, 1 millones de pesetas y se han provisionado la cartera financiera, la cartera de acciones propias y las deudas de tráfico en 87, 47 y 121 millones de pesetas respectivamente.

En el Balance de Situación del ejercicio 1999, cabe destacar la importante baja producida en los exigibles tanto a corto, 413 millones de pesetas, como a largo, 1.608 millones de pesetas. El inmovilizado se ha incrementado en 1.189 millones de pesetas, el circulante de la Compañía, se sitúa en 4.518 millones de pesetas, que incrementados en 2.677 millones de pesetas de créditos bancarios disponibles, nos permiten una situación optima para poder afrontar las nuevas inversiones industriales y participativas previstas para el ejercicio 2000, con la holgura necesaria.

El resultado neto del ejercicio, que ascendió a 793 millones de pesetas, 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 1999

ACCIONES DEL EJERCICIO 1999

Como consecuencia de las inversiones realizadas tanto en activos fijos como en participaciones industriales, destacan principalmente, los cambios realizados en la máquina de fabricación de papel MP1 y MP2 del centro de Dueñas, para aumentar la velocidad de trabajo y lograr un incremento en producción en torno al 10%, logrado en este ejercicio como se ha expuesto anteriormente, así como preparar las instalaciones en determinados componentes para lograr cotas de producción mayores en un futuro próximo. La mejora de la fabricación de preparación de pastas en la MP1 y actuaciones para la mejora de costes e incremento de calidad. El monto de las inversiones industriales llevadas a cabo en el ejercicio, ascendieron a 1.226 millones de pesetas.

En cuanto a las inversiones en participaciones industriales, cabe destacar las iniciadas para la toma de control en Embalatges Sentelles, S.L. y Fábrica de Papel Do Ave, ambas dedicadas a la fabricación de cajas de cartón y la segunda, también a fabricar plancha de cartón ondulado, situadas en la provincia de Barcelona y Oporto (Portugal). Se incrementó la participación en Trasloga, S.L. de un 53,64 % al 62,55 %, se adquirió en 12,5% de Cartón Soler.

Se redenominó el capital social de la Sociedad a euros, con un aumento de capital con cargo a prima de emisión, con objeto de simplificar los valores resultantes de la misma y quedando el valor nominal de cada acción en DOS (2) Euros, con lo que el capital social asciende a 55.588.916 Euros, equivalente a 9.249.217.377 Pesetas.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2000.

El llamado "Efecto 2000", fue superado sin ningún tipo de problema una vez que se adoptaron las medidas necesarias, tanto en equipos industriales como en los sistemas informáticos.

A partir de primeros del ejercicio 2000, se está llevando los procesos de gestión financiera-contable tanto en euros como en pesetas, lo que permitirá disponer en cualquier momento de estados financieros en euros.

A finales de 1999, Europac, se presentó a un concurso para la privatización de la Compañía Portuguesa Gescartao (Complejo industrial de embalajes de cartón, perteneciente al Grupo Portucel, Compañía Estatal Portuguesa), a la fecha de emitir este informe el concurso ha sido adjudicado a Imocapital, sociedad participada por el consorcio creado por Europac y Sonae Industria, al 50% cada una de ellas. La adjudicación ha sido por el 65% de Gescartao y la inversión a realizar por Europac, asciende a la cantidad de 4.080 millones de pesetas.

Se va a proceder a la modificación de la máquina MP3 sita en Alcolea del Cinca (Huesca), con una inversión de aproximadamente 1.025 millones de pesetas, para aumentar su capacidad de producción en un 30% sobre la actual, unas 12 mil toneladas año.

Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1999

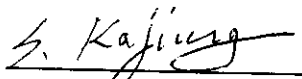
Queremos agradecer a accionistas, clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal de la Compañía la confianza depositada y dedicación aportada en la Entidad, esperando por nuestra parte que en próximos ejercicios se cumplan los compromisos anunciados y mejorar las expectativas.

7 de Marzo de 2000 Los Administradores

Presidente: 

Corporación Oudaloi, S.A.

José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente: 


Rengo, Co. Ltd.

Seiji Kajitara

Vocal: 

Vicente Guilarte Gutierrez

Vicepresidente:

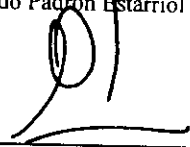

Corporación Industrial Ardagán, S.A.

Fernando Arrieta San Miguel

Vocal:


Fernando Padrón Estarriol

Vocal:


Equipamiento e Instalaciones Industriales, S.A.

Fernando Isidro Rincón

JMHM & AUDITORES

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

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

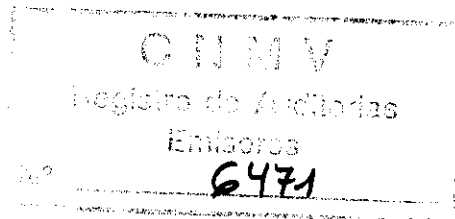
26 JUN. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000 45162

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 1999, 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 1999 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 20 de abril de 1999, emití informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresaba una opinión favorable.
- 4.- En mi opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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, 22 de marzo de 2000

Fdo.: José Manuel Herrera Madariaga

JOSE MANUEL HERRERA MADARIAGA
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
2000 A1-001751
AÑO N
IMPORTE COLEGAL 10.000 pta

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

Balance de situación a 31 de Diciembre de 1999 y 1998
(expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	1999	1998
INMOVILIZADO	21.618.604	19.792.345
Gastos de establecimiento (nota 7)	292.034	359.134
Inmovilizaciones inmateriales (nota 8)	420.638	417.366
Inmovilizaciones materiales (nota 9)	19.972.518	18.542.300
Inmovilizaciones financieras (nota 10)	410.349	31.156
Acciones propias (nota 11)	523.065	442.389
FONDOS DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (nota 6)	282.976	184.863
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	310.501	265.081
ACTIVO CIRCULANTE	7.777.408	10.195.452
Existencias (nota 12)	2.130.215	2.001.522
Deudores (nota 13)	5.121.046	3.363.958
Inversiones Financieras Temporales	50.343	4.265.353
Tesorería	384.714	445.252
Ajustes por periodificación	91.090	99.397
TOTAL	29.989.499	30.437.741

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



PASIVO	1999	1998
FONDOS PROPIOS (nota 14)	15.411.340	14.487.458
Capital suscrito	9.249.217	8.338.337
Prima de emisión	1.815.856	2.726.736
Reservas de Revalorización	850.437	850.437
Reservas de Consolidación	2.571.894	1.889.693
Pérdidas y Ganancias	45.452	5.698
	878.484	676.557
INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	330.286	357.547
INGRESOS A DIST. EN VARIOS EJERCIC. (nota 16)	771.384	732.046
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 11)	71.017	23.832
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 17)	8.012.946	9.538.207
Deudas con entidades de crédito	6.349.846	8.281.640
Otros acreedores	1.663.100	1.256.567
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 17)	5.392.516	5.298.650
Deudas con entidades de crédito	2.055.244	2.593.022
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	39.222	31.736
Acreedores comerciales	2.425.544	1.601.429
Otras deudas no comerciales	872.506	1.072.463
TOTAL	29.989.489	30.437.741

Rengo Co Ltd Fernando Padrón Estarriol Dueñas (Palencia), a 7 de Marzo de 20
 Seiji Kajiuira Vicente Guillarte Gutierrez



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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias período Enero a Diciembre de 1999 y 1998
(expresado en miles de pesetas)

DEBE	1999	1998
Variación existencias productos terminados	291.714	23.061
Aprovisionamiento (nota 20)	5.143.401	4.932.381
Gastos personal (nota 20)	1.617.149	1.443.231
Deducciones para amortizaciones de inmovilizado (nota 7, 8 y 9)	1.048.125	913.254
Variación de la provisiones de tráfico (nota 13)	101.213	13.726
Otros Gastos de Explotación (nota 20)	2.867.983	1.870.348
Suma	10.869.585	9.196.001
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.555.202	1.478.195
Gastos financieros asimilados	579.633	715.973
Amortización del fondo de comercio consolidado (nota 6)	18.486	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.054.624	888.757
Variación de la provisiones de inmovilizado (nota 11)	47.185	64.937
Gastos extraordinarios (nota 20)	60.566	7.601
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	265.752	98.554
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.320.376	987.311
Impuesto sobre Sociedades (nota 18)	429.856	276.924
BENEFICIO NETO DESPUES DE IMPUESTOS	890.520	690.387
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA (nota 20)	12.036	13.830
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	878.484	676.557

Los Administradores:
 Corporación Oudatoi, S.A. Corporación Industrial Andrión, S.A. Equipamiento Industriales y Maquinaria, S.A.
 José Miguel Isidro Rincón Fernando Améila San Miguel Fernando Rincón Rincón



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1999 y 1998

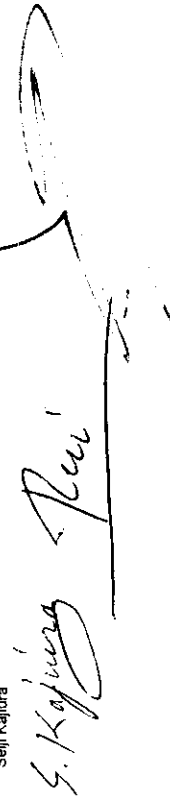
HABER	1999	1998
Importe neto de la cifra de negocios	12.312.878	10.515.737
Variación existencias productos terminados	0	152.612
Trabajos efec. por la empresa para su inmovilizado	90.356	0
Otros Ingresos	21.553	5.847
Suma	12.424.787	10.674.196

Ingresos Financieros	87.541	106.535
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	482.092	609.438

Ingresos extraordinarios (nota 20)	373.503	171.092
------------------------------------	---------	---------

Dueñas (Palencia), a 7 de Marzo de 2000

Rengo Co. Ltd. Fernando Padrón Estarriol Vicente Gullarta Gullarte
 Seiji Kajjura S. Kajjura



Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

1.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. - Trasloga, S.L

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 5.865.878,14 Euros equivalente a 976 millones de pesetas, de los que 610,5 millones, es decir, un 62,55% corresponden a la Sociedad dominante de forma directa y 138 millones de pesetas, es decir un 14,14% 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 y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 1999.

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 1.171.973,60 Euros equivalente a 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. La entidad traspasó su actividad fabril a Trasloga, S.L. el ejercicio pasado y cerró sus cuentas anuales el 31 de Diciembre de 1999.

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 social es de 456.769,20 Euros equivalentes a 76 millones de pesetas, de las que el 99,99% 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 1999.

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 1999.

2. - Electrovapor, A.I.E.

Con domicilio en la calle Infanta Mercedes número 90 de Madrid. Su cifra de Capital es de 95 millones de pesetas, de los que 52.250.000 pesetas, es decir, un 55% corresponden a la Sociedad dominante. 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 1999.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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 1999 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaba parte de las cuentas anuales de 1998. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir de la Memoria de 1999 los datos comparativos de 1998.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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 en el pasado, la amortización se realiza en un período de diez años, del fondo correspondiente al inicio del presente ejercicio de 1999.

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, se registran al precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

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 traspassa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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:

	Porcentaje
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
Ustillaje	de 8 a 15 años
Mobiliario de laboratorio	de 12,5 a 14 años
Otro mobiliario	de 5 a 20 años
Equipos Procesos de Información	de 4 a 8 años
Elementos de Transporte interno	de 15 a 18 años
Elementos de Transporte externo	7 años
Otro Inmovilizado Material	25 años

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

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., Cartonajes Mimó S.A., Cartón Soler, S.L., Embalatges Sentelles, S.A. y Fábrica de Papel Do Ave, 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.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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 a ejercicios siguientes la cantidad de 37.745 miles de pesetas.

j) Existencias

Las compañías incluidas en esta consolidación valoran sus existencias de materias primas, auxiliares y repuestos a coste medio de adquisición o de coste, que es inferior a su valor de mercado o reposición, y que es el valor que se aplica a los consumos. Los productos terminados y los trabajos en curso se valoran al precio de coste real o de mercado, si éste fuera menor. En caso necesario, se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuando existen dudas de su 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 1999, 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.

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 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.

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.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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

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

El impuesto de Sociedades aplicado en las cuentas anuales consolidadas de 1999 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, por importe de 184.863 miles de pesetas y en el ejercicio 1999, 116.600 miles de pesetas. La amortización aplicada en el ejercicio ascendió a 18.486 miles de pesetas, por lo que el saldo neto de la cuenta al cierre de las cuentas al 31 de diciembre de 1999, es de 282.976 miles de pesetas.

7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	Gastos Consti	Gastos A Capital	Primer Establec	Gastos Inicio	Proyecto Fin	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-1999	2.623	75.892	2.607	1.104	276.908	359.134
Adiciones	0	7.376	0	0	0	7.376
Amortización	-956	-17.342	-669	-276	-55.233	-74.476
Saldo Final de Ejercicio-1999	1.667	65.926	1.938	828	221.675	292.034

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

8.- INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Inmaterial-1999					
(expresado en miles de pesetas)					
	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Coste de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	117.309	69.634	-7.116	16.250	196.077
Propiedad Industrial	880	247	0	0	1.127
Aplicaciones Informáticas	52.412	572	-25.685	475	27.774
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	366.114	0	-5.256	-68.346	292.512
Total Coste	536.715	70.453	-38.057	-51.621	517.490
Amortización de las Inmovilizaciones					
Gastos de Investigación y Desarrollo	21.481	22.571	-7.116	0	36.936
Propiedad Industrial	77	150	0	0	227
Aplicaciones Informáticas	28.956	9.401	-25.685	0	12.672
Derechos s/Bienes en Régimen de Arr.Fro.	68.835	16.959	-5.256	-33.521	47.017
Total Amortización	119.349	49.081	-38.057	-33.521	96.852
Inmovilizado Inmaterial Neto					

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 1999 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.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

9.- INMOVILIZADO MATERIAL

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

Análisis del Movimiento del Inmovilizado Material-1999 (expresado en miles de pesetas)					
Coste del Inmovilizado Material	Saldo Inicial	Movimientos del ejercicio			Saldo Final
		Adiciones	Bajas	Transferidos	
Terrenos y Bienes Naturales	432.515	12.876	-84.993	145.613	506.011
Construcciones	3.373.593	20.483	-97.506	181.649	3.478.219
Instalaciones Técnicas	10.475.979	159.207	0	138.284	10.773.470
Maquinaria	9.871.918	871.003	-23.826	507.032	11.226.127
Utillaje	6.028	0	-5.474	800	1.354
Mobiliario	123.330	8.844	0	947	133.121
Equipos Procesos de Información	53.643	25.534	0	3.924	83.101
Elementos de Transporte	146.390	32.252	-37.157	20.529	162.014
Otro Inmovilizado Material	112.060	0	0	9.191	121.251
Anticipos e Inmovilizado en Curso	704.570	1.559.033	-139.786	-956.348	1.167.469
Total Coste	25.300.026	2.689.232	-388.742	51.621	27.652.137
Amortización del Inmovilizado Material					
Construcciones	448.708	54.140	-478	-18.005	484.365
Instalaciones Técnicas	2.215.962	414.475	0	202.239	2.832.676
Maquinaria	3.942.897	428.441	-4.374	-158.136	4.208.828
Utillaje	5.888	42	-5.474	0	456
Mobiliario	58.097	6.599	0	0	64.696
Equipos Procesos de Información	17.309	10.723	0	0	28.032
Elementos de Transporte	67.114	8.159	-25.870	4.707	54.110
Otro Inmovilizado Material	1.751	1.989	0	2.716	6.456
Total Amortización	6.757.726	924.568	-36.196	17.521	7.659.619
Inmovilizado Material Neto	19.992.518				

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

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

10.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

Análisis del Movimiento de las Inversiones Financieras (expresado en miles de pesetas)					
Inmovilizaciones Financieras	Saldo	Movimientos del ejercicio			Saldo
	Inicial	Adiciones	Bajas	Traspasos	Final
Empresas Participadas					
Participaciones	25.793	379.694	0	180	405.667
Total Empresas Participadas	25.793	379.694	0	180	405.667
Otras Inversiones Financieras					
Otras Inversiones	8				8
Fianzas Constituidas	5.355	320	-1.001		4.674
Total Otras Inversiones Financieras	5.363	320	-1.001		4.674
Total					

Embalatges Sentelles, S.L., es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado con un capital suscrito y desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 37.108 miles de pesetas. La participación adquirida por Papeles y Cartones de Europa, S.A. en mayo de 1999, fue del 24%, complementada posteriormente a fin de ejercicio hasta el 100%.

Fábrica de Papel Do Ave, S.A., es una sociedad ubicada en Ovar –Oporto (Portugal), dedicada a la fabricación de cartón ondulado y cajas de cartón del mismo material, cuya participación al 100% fue adquirida por Papeles y Cartones de Europa, S.A., con fecha 29 de diciembre de 1999, pendiente de tomar la gestión de la misma a la espera de que por parte de las Autoridades Judiciales se levantara la suspensión de pagos, una vez llegado al acuerdo con acreedores y prevista a finales del mes de Enero de 2000.

11.- 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 1999, la composición de la autocartera era de 1.386.154 títulos que representan el 4,99% del capital social, por un importe de 523.065 miles de pesetas y la provisión para depreciación de Autocartera en el ejercicio ha sido de 47.185 miles de pesetas, con lo que la provisión total asciende a 71.017 miles de pesetas.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

12.- EXISTENCIAS

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

Existencias (Miles de pesetas)	Ejercicio 1999
- Comerciales	252.409
- Materias Primas	904.001
- Otros Aprovisionamientos	973.805
Total	2.130.215

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

13.- DEUDORES

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

	1999
Clientes nacionales	2.986.135
Clientes extranjeros	190.792
Empresas asociadas	1.355.873
Deudores Varios	493.875
Administ. Públicas	444.764
Prov. Clientes Dudoso Cobro	-350.393
Total	5.121.046

En la partida de Clientes nacionales y clasificado como Efectos Impagados, figura un saldo por importe de 11.663 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 tres saldos por importe global de 96.953 miles de pesetas. La totalidad de esta cantidad ha sido provisionada en el ejercicio 1999, no obstante, se encuentran garantizadas por la constitución de una primera y segunda hipotecas sobre bienes propiedad de los deudores, según consta en las respectivas escrituras públicas.

Al 31 de diciembre de 1999, este epígrafe incluye el contravalor de determinadas divisas, todas ellas con cotización oficial, por importe de 190.792 miles de pesetas.

En el ejercicio se han dotado provisiones por 139.651 miles de pesetas para cubrir saldos de dudoso cobro y se han recuperado saldos por 38.438 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 1999

14.- FONDOS PROPIOS

a) Capital social

El capital suscrito está formado por 27.794.458 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsado. El importe del capital es de 55.588.916 euros equivalente a 9.249.217.377 pesetas. Las acciones cotizan en el mercado continuo de la Bolsa de Madrid y Barcelona y están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Con fecha 15 de Julio de 1999, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Luis Sanz Rodero, número de protocolo 3.184, se efectuó la protocolización de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 14 de Junio de 1999, y que hace referencia, entre otros, a la redenominación del capital a euros, al aumento y desembolso de capital de la Sociedad.

Conforme a lo anterior, se redenominó el capital social de la Sociedad que se fijaba en 8.338.337.400 pesetas a euros, de manera que el mismo queda fijado en 50.114.417,08 euros siendo en consecuencia el valor nominal de cada acción 1,803036 euros. Con objeto de simplificar los valores resultantes de la anterior redenominación se acordó aumentar el capital social de la Entidad en 5.474.498,92 euros equivalente a 910.879.977 pesetas, mediante el aumento del valor nominal de las acciones en las que el mismo se encuentra dividido con cargo a reservas –prima de emisión- de la Entidad, de forma que tras la ampliación anteriormente mencionada el capital social de la Sociedad queda fijado en 55.588.916 euros (9.249.217.377 pesetas) y el valor nominal de las acciones en DOS (2) euros.

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

<u>Principales accionistas</u>	
(En porcentaje)	
Sociedad	Participación %
Corporación Industrial Ardagán, S.A.	36,68%
Rengo Co, Lda.	18,07%
Autocartera	4,99%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	40,26%
	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 asciendió a la cantidad de 2.726.736.091 pesetas, deducidas en 910.879.977 pesetas, aplicadas a la ampliación de capital comentada en el párrafo anterior, por lo que la cuenta de prima de emisión al 31 de diciembre de 1999, queda en 1.815.856.114 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.

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

c) Reservas

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

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

El incremento patrimonial quedó recogido en el activo del balance como mayor valor del Inmovilizado Material y en el pasivo en una cuenta de Reservas denominada "Reservas de Revalorización RDL 7/96 de 7 de Junio", no teniendo movimiento durante el ejercicio 1999.

Un detalle de las Reservas, legales y voluntaria, al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

<u>Reservas</u>	
	1999
Reserva Legal	140.922
Reserva Voluntaria	1.907.907
Reserva para Acciones Propias	523.065
	2.571.894

Las reservas de consolidación, al 31 de diciembre de 1999, proceden de empresas consolidadas por el método de integración y su importe asciende a 45.452 miles de pesetas.

15.- INTERESES MINORITARIOS

El movimiento del ejercicio de 1999 de este apartado del balance de situación consolidado, es el siguiente:

<u>Intereses Minoritarios (Movimientos)</u>	
(Miles de Pesetas)	
	Ejercicio 1999
Saldo inicial	357.547
Aumentos	0
Disminuciones	-27.261
Saldo final	330.286

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

El detalle por Sociedades es el siguiente:

Intereses Minoritarios (Por Sociedades)	
(Miles de Pesetas)	
	Ejercicio 1999
Trasloga	330.283
Torres Pack 2000	3
Saldo final	330.286

16.- 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 las mismas en el ejercicio 1999 es el siguiente:

Subvenciones Recibidas	Del		
	Estado	De Otras Ad. Públicas	Total
Saldo al Inicio del Ejercicio-1999	340.762	391.284	732.046
Entradas	182.904	0	182.904
Bajas	0	-15.425	-15.425
Imputaciones ejercicio	-61.559	-66.582	-128.141
Saldo Final de Ejercicio-1999	462.107	309.277	771.384

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

17.- DEUDAS

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

Composición de Deudas								
Ejercicio 1999	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					Rescto	Total largo
		2001	2002	2003	2004	2005		
Deudas								
Deudas con Entidades de Crédito	2.055.244	766.268	1.428.162	1.558.191	1.780.133	817.092	0	6.349.846
Deudas con Emp. del Grupo y Asociadas	39.222	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales	2.425.544	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	872.506	295.497	63.757	91.306	152.230	152.784	907.526	1.663.100
Total Deudas	5.392.516	1.061.765	1.491.919	1.649.497	1.932.363	969.876	907.526	8.012.946

Al 31 de diciembre de 1999 existe una línea de crédito sindicado y otros créditos por importe de 2.677 millones de pesetas pendiente de disposición.

18.- 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 1999 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

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

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades Ejercicio 1999			
(en miles de pesetas)			
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado Contable del Ejercicio			878.484
Impuesto de Sociedades (Previsión)	429.856		
Diferencias Permanentes:			
Con origen en el ejercicio	518	90.941	
Diferencias Temporales			
- Con origen en el ejercicio	132.007	1.349.924	
Base Imponible (Resultado Fiscal)			0

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 3/1993 para elementos de Activo Fijo material nuevos y en el tratamiento fiscal de operaciones de arrendamiento financiero.

Gasto por Impuesto sobre Beneficios	
(En miles de pesetas)	
	Ejercicio 1999
- Impuesto Diferido	429.856
	429.856

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

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

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

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.

19.- GARANTIAS COMPROMETIDAS Y PASIVOS CONTIGENTES

Papeles y Cartones de Europa, S.A. a la fecha 31 de Diciembre de 1999, tiene dados avales bancarios por un importe total de 80.588 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 89.101 miles de pesetas.

Trasloga, S.L. tiene prestadas garantías a favor de determinadas entidades bancarias por importe de 43.702 miles de pesetas, correspondientes a préstamos concedidos a la Sociedad.

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

20.- INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en el ejercicio 1999 son los siguientes:

Distribución del Importe Neto de la Cifra de Negocios	
(En porcentaje)	
Actividad	Ejercicio 1999
División Papel	50,00%
División Cartón	47,90%
Energía	1,90%
Prestación servicios	0,20%
Mercado Interior	81,93%
Unión Europea	16,85%
Países OCDE	1,02%
Resto países	0,20%

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

Consumo de Materias Primas y otras Materias Consumibles

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 1999
Compras de Materias Primas	4.157.008
Compras de Otros Aprovisionamientos	1.052.110
Variación de existencias de Materias Primas	-63.788
Variación de existencias de Materias Consumibles	-1.929
	5.243.401

Otros Gastos de Explotación

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 1999
Transportes	997.092
Servicios Prof. y Exteriores	130.695
Energía y Agua	402.410
Combustible y Vapor	144.153
Gastos de Mantenimiento	516.778
Seguros	58.987
Contribuciones y Tributos	47.751
Gastos Diversos	370.117
	2.667.983

Gastos de Personal

(En miles de pesetas)

	Ejercicio 1999
Sueldos y Salarios	1.289.286
Seguridad Social a cargo Empresa	327.863
	1.617.149

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A.

Memoria Consolidada 1999

Empleo medio del ejercicio

	Ejercicio 1999
Dirección	13
Comercial	34
Técnicos	44
Administración	25
Producción	270
Total	386

Ingresos y Gastos Extraordinarios

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999
Ingresos	
Subvenciones al capital	128.141
Venta de inmovilizados	70.779
Otros	173.403
Por operaciones con acciones propias	1.180
Total	373.503
 Gastos	
Venta de inmovilizados	21
Gastos de Ejercicios Anteriores	18.834
Otros	39.475
Por operaciones con acciones propias	2.236
	60.566

Resultados Imputados a Socios Externos

(Miles de Pesetas)

	Ejercicio 1999
Trasloga	12.034
Torres Pack 2000	2
	12.036

Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

21.- 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 30.506 miles de pesetas.

ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000" Y ADAPTACION AL "EURO"

El sistema informático de gestión y de control de los elementos fabriles que utilizan las Compañías, tiene resuelto las consecuencias del llamado "Efecto 2000" y a la fecha de formulación de esta memoria no se había producido ninguna incidencia significativa.

Al cierre de estas Cuentas Anuales el Grupo tiene resuelto en sus aplicaciones informáticas la adaptación al "Euro". Desde primeros de ejercicio se viene operando en ambas monedas, pesetas y euros.

22.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de enero de 2000, se procede al levantamiento por parte de las autoridades judiciales portuguesas de la suspensión de pagos de Fábrica de Papel Do Ave, entidad dedicada a la fabricación de planchas y cajas de cartón ondulado y de la cual Papeles y Cartones de Europa, S.A. tiene el 100%, tomando en ese momento la gestión empresarial. Los fondos propios de la Compañía, ascienden a 1.033 millones de pesetas.

Papeles y Cartones de Europa, S.A. ha tomado el resto de la participación, hasta el 100%, de Embalatges Sentelles, entidad dedicada a la fabricación de cajas de cartón, sita en Prat de Llobregat (Barcelona), de cual ya disponía de un 24% adquirido en 1999.

A la fecha de confección de esta memoria, se ha adjudicado a Imocapital, sociedad creada con el consorcio entre Papeles y Cartones de Europa, S.A. y Sonae Industria, al 50% cada una de ellas, del 65% de la Entidad Gescartao, dedicada a la fabricación de papeles para embalaje de cartón ondulado y a la fabricación de plancha y cajas de cartón ondulado. El coste de esta inversión para Europac, es de aproximadamente 4.080 millones de pesetas, de los que se desembolsan en el mes de Marzo de 2000, la cantidad de 2.856 millones de pesetas.

Con fecha 28 de febrero de 2000, Papeles y Cartones de Europa, S.A., ha firmado una póliza de crédito en cuenta corriente con entidad financiera por importe de 1.500 millones de pesetas, susceptible de ampliación a 3.000 millones de pesetas, con vencimiento a largo plazo.

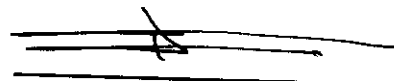
Grupo Papeles y Cartones de Europa S.A. Memoria Consolidada 1999

23.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio (expresado en miles de pesetas)					
		EJERCICIO 1999		EJERCICIO 1998	
VARIACIONES DE ESTRUCTURA	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN	
Gastos de Establecimiento	7.376		351.809		
Inmovilizado Inmaterial	52.353		36.538		
Inmovilizado Material	2.354.786		1.294.685		
Inmovilizado Financiero	379.193		26.778		
Acciones Propias	80.676		442.389		
Fondo de Comercio de Consolidación	98.113		184.863		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	45.420		221.913		
Fondos Propios		45.398		6.528.410	
Intereses Minoritarios	27.261		242.367		
Subvenciones al Capital		39.338	28.196		
Provisiones para Riesgos		47.185		23.832	
Acreeedores a largo plazo	1.525.261			580.803	
Cash Flow		1.926.609		1.589.811	
TOTAL	4.570.439	2.058.530	2.829.538	8.722.856	
VARIACIONES DE CIRCULANTE	APLICACIÓN	ORIGEN	APLICACIÓN	ORIGEN	
Diferencia de estructura	2.511.909			5.893.318	
Existencias	128.693		321.468		
Deudores	1.737.088			254.167	
Inversiones Financieras Temporales		4.215.010	4.229.853		
Tesorería		60.508		239.889	
Ajustes por periodificación		8.307	39.236		
Acreeedores a corto plazo		93.865	1.796.817		
TOTAL	4.377.690	4.377.690	6.387.374	6.387.374	

7 de Marzo de 2000 Los Administradores

Presidente:



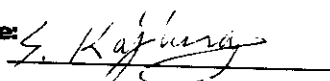
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



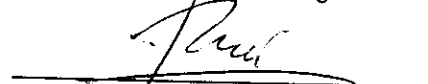
Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arjeta San Miguel

Vicepresidente:



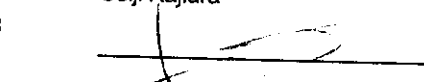
Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiuura

Vocal:



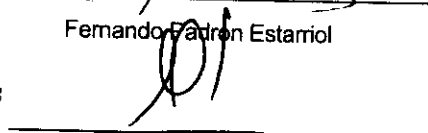
Fernando Paulon Estariol

Vocal:



Vicente Guilarte Gutierrez

Vocal:



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

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1999

EL SECTOR Y LA PRODUCCION

La producción en el sector de papel para embalaje, en el ejercicio de 1999, según estadísticas de Aspapel, ascendió a 1.798 miles de toneladas, un 4,7% mayor que el ejercicio pasado. En cuanto al cartón ondulado, la producción ascendió a 2.153 toneladas, un 4,6 % más que en 1998.

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

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>Diferencia %</u>
Papel para embalaje (Tons.)	183.017	168.991	8,3
Cartón Ondulado (miles de m2)	116.065	102.970	12,7

En el cartón, están incluidas las empresas asociadas incorporadas antes de Enero de 1999.

Lo que representa que Europac, creció en 1999; 3,1 puntos más que el sector en general en papel para embalaje y creció un 8,1 punto más que el sector en cartón ondulado.

LAS CUENTAS ANUALES

La cifra del Grupo Europac, en el ejercicio 1999 y su comparación con respecto a 1998, son las siguientes:

(Datos en millones de pesetas)	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>Diferencia %</u>
Cifra de Negocios	12.313	10.516	17
Resultado de Explotación	1.555	1.478	5
Resultado antes de impuestos	1.320	967	36
Resultado Neto Consolidado	878	676	30
Cash - Flow	1.926	1.589	21

En este ejercicio el resultado de explotación ha absorbido unas amortizaciones y provisiones de tráfico que superan a las del ejercicio anterior, en 135 y 86 millones de pesetas respectivamente. El resultado antes de impuestos, ha recogido unas amortizaciones del fondo de comercio consolidado de 18 millones de pesetas que se prevé amortizar en un período de diez años. La previsión del valor de la cartera de acciones propias, ha ascendido a 47 millones de pesetas más que el ejercicio anterior. Los costes financieros, se han reducido en el ejercicio en 127 millones de pesetas, lo que representa un 20% menos que el año anterior. Los extraordinarios han sido superiores en 167 millones de pesetas, en parte por la mayor aplicación de subvenciones y por la reducción de deuda en el acuerdo de acreedores de la Empresa Torrespack 2000, S.A., tras su salida de la suspensión de pagos.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1999

El balance, presenta un incremento en el inmovilizado total de 1.826 millones de pesetas, principalmente por las inversiones en activos fijos y financieros, deducidas las correspondientes amortizaciones del ejercicio.

El circulante del Grupo asciende a 2.385 millones de pesetas, una vez rebajado el pasivo del ejercicio 1998, en 1.432 millones de pesetas. Se dispone de créditos bancarios no dispuestos hasta la cifra de 2.677 millones de pesetas, lo que permite continuar la política de inversiones tanto industriales para el incremento de producciones como para inversiones financieras que permitan mejorar nuestra situación en el mercado.

ACCIONES DEL EJERCICIO 1999

Las inversiones en activos fijos han ascendido a 2.689 millones de pesetas, centrado en cuanto a la fabricación de papel, en la mejora de las instalaciones de las máquinas de papel MP1 y MP2 para lograr incrementos de producción del orden del 10%, prepararlas y dotarlas a cotas de producción superiores en el futuro próximo, mejora en la preparación de pastas en la MP1, así como actuaciones para la mejora de costes e incrementos de calidad, en la MP3 se incorporó la instalación de campana de la máquina con objeto de mejorar los costes de vapor.

En relación a la fabricación de cartón, se inició el plan de inversión en Trasloga (Fase III), para ampliar la capacidad de fabricación de cajas de cartón, cuyo grueso de inversión se efectuó en los meses de agosto y setiembre de 1999, se amplió las naves en 6.400 m² con un sistema logístico interno de distribución en el almacén de productos terminados.

En cuanto a las inversiones en participaciones industriales, cabe destacar las iniciadas para la toma de control en Embalatges Sentelles, S.L. y Fábrica de Papel Do Ave, ambas dedicadas a la fabricación de cajas de cartón y la segunda, también a fabricar plancha de cartón ondulado, situadas en la provincia de Barcelona y Oporto (Portugal). Se adquirió el 12,5% de Cartón Soler.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2000.

El llamado "Efecto 2000", fue superado, por todas las Empresas del Grupo, sin ningún tipo de problema una vez que se adoptaron las medidas necesarias, tanto en equipos industriales como en los sistemas informáticos.

A partir de primeros del ejercicio 2000, se está llevando los procesos de gestión financiera-contable tanto en euros como en pesetas, lo que permitirá disponer en cualquier momento de estados financieros en euros.

A finales de 1999, Europac, se presentó a un concurso para la privatización de la Compañía Portuguesa Gescartao (Complejo industrial de embalajes de cartón, perteneciente al Grupo Portucel, Compañía Estatal Portuguesa), a la fecha de emitir este informe el concurso ha sido adjudicado a Imocapital, sociedad participada por el consorcio creado por Europac y Sonae Industria, al 50% cada una de ellas. La adjudicación ha sido por el 65% de Gescartao y la inversión a realizar por Europac, asciende a la cantidad de 4.080 millones de pesetas.

Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A.

Informe de Gestión 1999

Se va a proceder a la modificación de la máquina MP3 sita en Alcolea del Cinca (Huesca), con una inversión de aproximadamente 1.025 millones de pesetas, para aumentar su capacidad de producción en un 30% sobre la actual, unas 12 mil toneladas año.

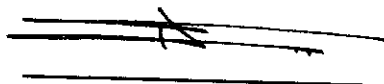
Con las últimas incorporaciones de fábricas de cartón ondulado y cajas, el grupo va conseguir en el ejercicio 2000 un objetivo fundamental que se marcó en la salida a Bolsa para el año 2001, que es la integración de papel/cartón/cajas, que en 1998, era del 37 %, 24 % al 50 %, 50 %.

Tenemos puesta nuestra total esperanza que el ejercicio 2000, será un buen ejercicio, debido a las excelentes expectativas del mercado, a la eficacia de las mejoras desarrolladas en el ejercicio pasado, que permitirán obtener los resultados propuestos con las incorporaciones de los elementos e inversiones efectuadas, por lo que consideramos que los beneficios se verán incrementados en más de un 65% sobre el pasado.

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

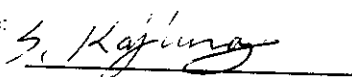
7 de Marzo de 2000 Los Administradores

Presidente:



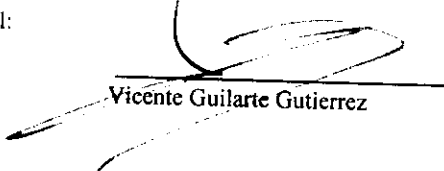
Corporación Oudaloi, S.A.
José Miguel Isidro Rincón

Vicepresidente:



Rengo, Co. Ltd.
Seiji Kajiura

Vocal:



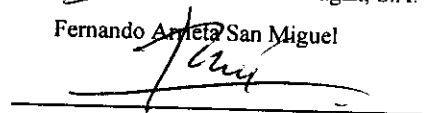
Vicente Guilarte Gutierrez

Vicepresidente:



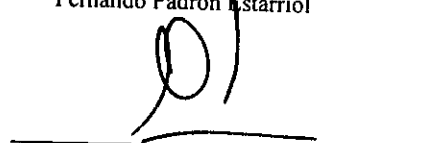
Corporación Industrial Ardagán, S.A.
Fernando Arrieta San Miguel

Vocal:



Fernando Padrón Estarriol

Vocal:



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