



 **EUROPAC**
INFORME ANUAL 2001



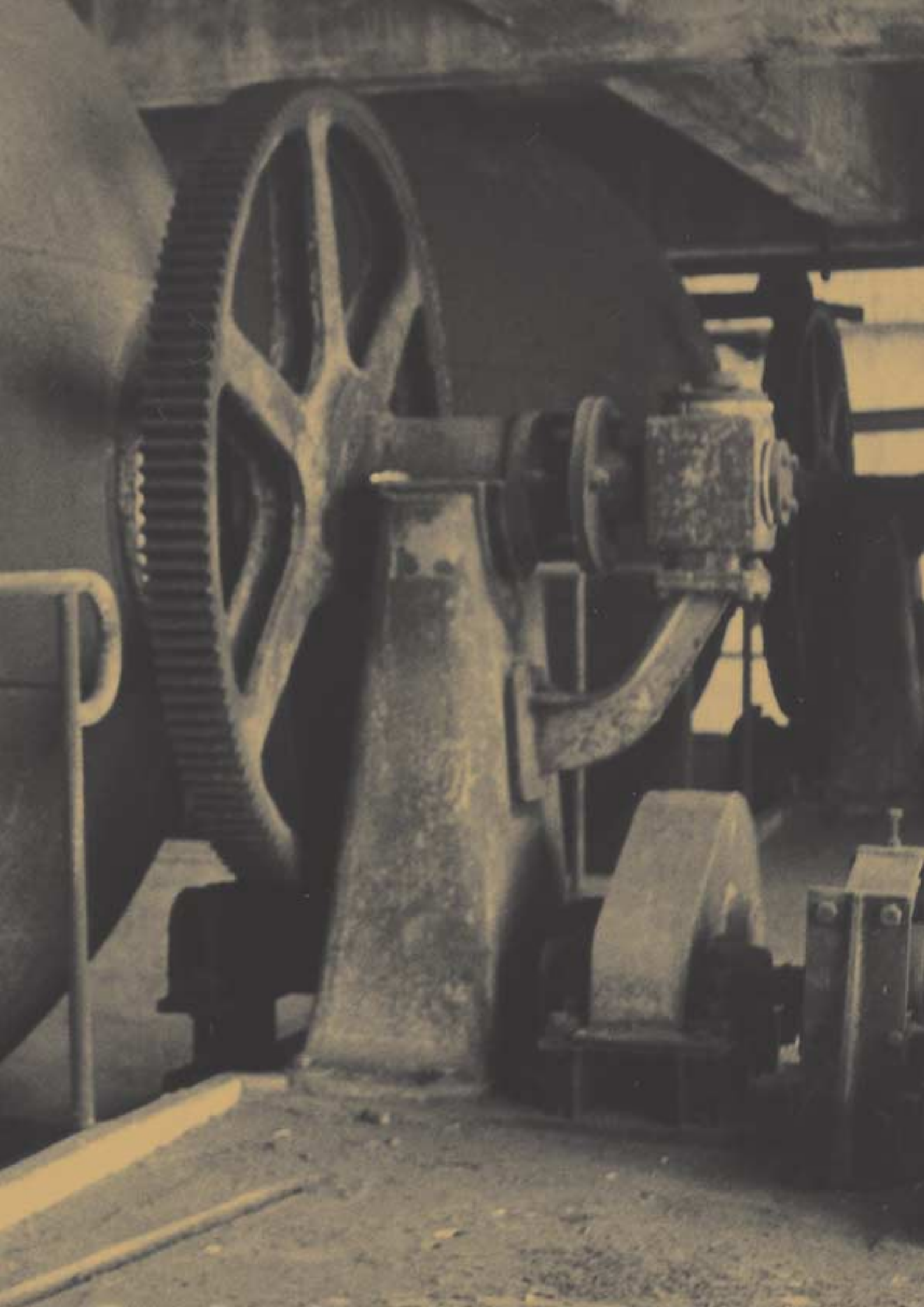
CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	4	INFORME DE AUDITORÍA	
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	7	Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2001	33
EQUIPO DIRECTIVO	7	MEMORIA CONSOLIDADA 2001	40
DATOS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO	8	INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2001	64
DATOS BURSÁTILES	9	INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES 2001	67
RESUMEN DE ACTIVIDADES	11	MEMORIA 2001	74
Evolución de los negocios		INFORME DE GESTIÓN 2001	96
y de la situación de la sociedad	12	CONVOCATORIA DE LA JUNTA GENERAL	
Mercado	15	ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS	98
Fabricación	16	DIRECCIONES	100
Inversiones Industriales	18		
Investigación y Desarrollo	20		
Política de Calidad	21		
Medio Ambiente	22		
Recursos Humanos	24		
Prevención de riesgos y salud laboral	25		
Evolución de las filiales y participadas	26		
Mercado de valores	29		
Evolución previsible de la sociedad	30		
Acontecimientos posteriores al cierre de ejercicio	31		
Datos históricos	32		
Accionistas	32		

Europac

queda constituida, con tal denominación social, en diciembre de 1995 a raíz de la fusión de Papelera de Castilla, S.A. y Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. No obstante, la actividad de este grupo industrial data de 1890, fecha en la que se comienza con una fábrica de cajas de cartón compacto.

Desde entonces hasta ahora, la actividad de lo que hoy es **Europac** (Papeles y Cartones de Europa, S.A.) ha estado siempre centrada en el sector del embalaje de cartón ondulado, habiendo desarrollado a lo largo de su historia más de 30 empresas dedicadas al sector. Los hitos más importantes de esta amplia trayectoria han sido:

- 1890** Comienza su actividad la empresa Nieto de Manuel Lorenzo, antecesor familiar de los actuales accionistas mayoritarios de Europac, ubicada en Valladolid y dedicada a la fabricación de cajas.
- 1968** Compra de Papelera del Cinca, S.A. y de Cartonajes Catalanes, S.A., ambas situadas en Alcolea de Cinca (Huesca).
- 1973** Adquisición de la Sociedad Anónima Española de Celulosas, Fibras y Derivados, S.A., posteriormente Papelera de Castilla, perteneciente a International Paper y localizada en Dueñas (Palencia).
- 1990** Fusión de Papelera del Cinca, S.A. y Cartonajes Catalanes, S.A. para constituir Papeles y Cartones de Cataluña, S.A. y compra del 50% de Papelera de Castilla por Settsu.
- 1995** Nacimiento, bajo esa denominación social, de **Papeles y Cartones de Europa, S.A. (Europac)** e inicio de un periodo de fuertes inversiones (implantación de una segunda línea de fabricación de papel y puesta en marcha de instalaciones de cogeneración).
- 1996** Inicio del proyecto para la instalación de una nueva fábrica de planchas de cartón ondulado en el complejo industrial de la firma en Dueñas (Palencia). El Grupo desempeñará esta actividad bajo la denominación de Trasloga, S.L.
- 1998** Ampliación del proyecto Trasloga, S.L. con la instalación de una planta de transformación de cartón ondulado en embalaje terminado.
Inicio, el 10 de julio, de la cotización oficial de las acciones de Europac en el mercado continuo, tras una OPS cerrada con una alta demanda por parte de inversores institucionales y particulares.
- 1999** Rengo Co. Ltd., compañía de nacionalidad japonesa, líder en el sector del papel y el cartón en Japón, adquiere Settsu Corporation, convirtiéndose de esta forma en el nuevo socio de Europac el día 1 de abril.
- 2000** Se completa hasta el 100% la incorporación de Trasloga, Torrespack 2000 y Embalatges Sentelles. Adquisición del 100% de Fábrica de Papel Do Ave, en Portugal. Imocapital, Sociedad Portuguesa de Inversión, participada al 50% por Europac y Sonae Industria, adquiere el 65% del grupo público Gerscartao SGPS, S.A., disponiéndose de un derecho de adquisición por el resto.
- 2001** Adquisición del 40% de la empresa portuguesa Marimbal, dedicada a la transformación de cartón ondulado; operación orientada al aprovechamiento de las sinergias con el resto de las empresas del Grupo en Portugal. Compra hasta el 100% de Electrovapor, correspondiendo un 96% a Papeles y Cartones de Europa, S.A. y un 4% a Trasloga, S.L.



carta del presidente a los accionistas



Mayo de 2002

Estimados Accionistas:

La presentación del Informe Anual 2001 del Grupo Papeles y Cartones de Europa, S.A. supone, un año más, la grata oportunidad de dirigirme a todos ustedes.

El balance que presenta el Grupo al cierre del ejercicio 2001 está en la línea de nuestras previsiones y resulta satisfactorio, teniendo en cuenta además que durante la segunda mitad del pasado año el ciclo del sector papelerero estuvo en la parte baja. Frente a un primer semestre en el que continuaron las buenas condiciones que se abrieron en el año 2000 para los mercados de papel y embalaje, durante el segundo semestre se produjo un cambio de tendencia a raíz de la disminución de la actividad económica. Pese a todo, la estrategia de negocio adoptada por **Europac** en su día, basada en la integración de actividades y de inversiones industriales, nos ha otorgado una posición ventajosa para afrontar esta situación, confiriendo un importante nivel de estabilidad al comportamiento de los resultados del Grupo.

Europac obtuvo un resultado neto consolidado de 15,32 millones de euros en el año 2001, lo que supone un aumento del 27,3 por ciento con respecto a los 12,04 millones de euros alcanzados en el año anterior. De la misma forma, durante el pasado ejercicio económico, la facturación consolidada alcanzó los 169,28 millones de euros, un 5,08% por ciento más que en 2000, ejercicio en que la cifra de ventas se situó en 161,09 millones de euros. El resultado de explotación se situó en 22,3 millones de euros frente a los 17,7 millones del ejercicio anterior, lo que supone un 26% más.

La diferencia entre el porcentaje de crecimiento obtenido en el resultado de explotación y el de la cifra de negocio pone de manifiesto la que puede considerarse como la característica principal del ejercicio: la mejora generalizada de las distintas relaciones de costes de la empresa.

Por áreas de actividad, la división de papel de **Europac** aportó 89,76 millones de euros al ejercicio 2001, la división de cartón 77,23 millones de euros, en tanto que el área de energía y otras prestaciones de servicios supusieron en conjunto 2,3 millones de euros. Por su parte, la actividad desarrollada en Portu-

gal, a través de Imocapital, reportó al Grupo 64 millones de euros, el 38% de la facturación total.

En el capítulo de inversiones, se mantuvo la estabilidad en lo referente a la composición estructural, al no haberse efectuado incorporaciones de nuevas participaciones significativas, por lo que podemos definirlo como un año de consolidación de los elevados crecimientos llevados a cabo en ejercicios precedentes. Sin embargo, dado que el objetivo de crecimiento establecido se mantuvo vigente, **Europac** adquirió en el mes de marzo el 40% de la empresa portuguesa Marimbal, dedicada a la transformación de cartón ondulado, lo que supuso una inversión de 985.650 euros. Del mismo modo, durante el ejercicio pasado se han realizado diversas inversiones en activos fijos, encaminadas, fundamentalmente, a mejorar la calidad de los productos generados en las instalaciones que conforman el Grupo, lo que ha permitido lograr un significativo incremento de la producción.

En cuanto al mercado portugués, donde **Europac** está fuertemente implantada, el comportamiento de los mercados de papel *kraft liner*, fabricado por la filial portuguesa Portucel Viana, fue muy estable a pesar de la crisis. Las políticas de saneamiento de costes, desarrolladas principalmente en las empresas de Gescartao, comienzan a dar sus frutos con rapidez.

Pero sin lugar a dudas, el ejercicio 2001 ha estado marcado por la evolución bursátil de la sociedad. El año pasado les transmití mi confianza en que la acción se comportaría de forma positiva atrayendo el interés del mercado por la compañía. Este interés se ha traducido en una evolución alcista del valor que está siendo destacada por los propios analistas financieros, que califican la trayectoria desarrollada por **Europac** como modélica y a la que auguran un ascenso continuado.

Como consecuencia de todo ello, **Europac** resultó ser una de las compañías más rentables en 2001, con una subida anual del 70%. El PER sigue siendo atractivo ya que al cierre del ejercicio se situó en 4,97, uno de los más bajos del mercado.

Actualmente, es uno de los títulos del mercado español que mejores ratios presenta. En lo que va de año ha sido capaz de mantenerse arriba tras la fuerte subida que experimentó en enero (un 18% en tan sólo cuatro sesiones) y se ha situado en las primeras

posiciones del ranking de valores negociados por rentabilidad acumulada. De hecho, la evolución del valor en los tres primeros meses del año ha alcanzado ya el 30%.

Otro de los hechos destacados del año 2001, que se enmarca dentro de nuestra política encaminada a crear valor para el accionista, fue la aprobación, en dos ocasiones, de la distribución de dividendos: en junio y coincidiendo con la Junta General de Accionistas de **Europac**, se acordó la distribución de 901.518 euros sobre el ejercicio 2000 y en octubre, 601.012 euros a cuenta de los dividendos correspondientes al ejercicio 2001.

Al mismo tiempo, la intención de la sociedad es seguir comprando acciones propias mientras su precio en el mercado siga siendo tan atractivo, hasta el máximo permitido. Conforme a las autorizaciones aprobadas en Juntas Generales anteriores, se procedió durante 2001 a la adquisición de acciones de la Compañía para su autocartera, por un importe global de 2,4 millones de euros. A fecha de cierre del ejercicio 2001 la composición de la autocartera es de 1.345.890 títulos, lo que representa el 4,08% del capital social.

Ya en otro orden de cosas, no menos importante para el buen desarrollo de la Compañía durante el año pasado ha sido la apuesta continuada por la calidad, que **Europac** lleva a cabo desde su fundación, y para cuya consecución se aplican todos los recursos necesarios, tanto humanos como materiales. Por este motivo, en el ejercicio 2001 la compañía acometió el reto de adaptar la filosofía de calidad tras la entrada en vigor de la nueva norma ISO 9002, lo que ha supuesto un mayor compromiso de la Organización. Asimismo, en el año 2001 **Europac** se marcó un objetivo muy claro: la implantación del sistema de gestión medioambiental basado en la norma UNE-EN-ISO 14.001 para contribuir a la preservación y mejora del Medio Ambiente, aspiración que se lleva a cabo de forma integrada en todas las áreas de la empresa. De hecho, me llena de satisfacción comunicarles que las instalaciones de Dueñas han pasado satisfactoriamente la auditoría de AENOR para la obtención del certificado correspondiente a dicha norma, reconocimiento que avala el esfuerzo de la organización por implantar un sistema de gestión medioambiental.

Igualmente, no quisiera dejar de mencionar que hemos prestado especial atención a todas aquellas ac-

tividades encaminadas a la mejora en salud laboral y prevención de riesgos laborales. Durante el ejercicio pasado se realizaron diversos planes como desarrollo de la política de **Europac**, encaminada a que las distintas fábricas cumplan con los requisitos más estrictos de seguridad vigentes y, en consecuencia, disminuir el número de incidencias. La política de mejora continuada en este sentido se lleva a efecto mediante la implantación de un programa que integra las facetas tanto legales como empresariales de seguridad e higiene en el trabajo.

De cara al año 2002, uno de los objetivos prioritarios de **Europac** es el mantenimiento del nivel de resultados; no obstante, estará condicionado en la medida que se confirme la esperada recuperación de la actividad económica anunciada por la mayoría de los analistas para la segunda mitad del ejercicio.

La política empresarial del Grupo continuará centrándose en la realización de inversiones en instalaciones y en adquisiciones de compañías de cartón ondulado, con objeto de absorber la mayor parte del valor añadido que existe a lo largo de la cadena de producción, hasta llegar al consumidor final. De esta forma, pretendemos asegurar nuestro propio mercado, expandir la base de clientes y, al mismo tiempo, obtener un margen más alto y más estable. Seguiremos, por tanto, ampliando nuestro radio de influencia, dentro de una estrategia vertical de crecimiento moderado, pero sostenido.

Por último, quisiera dejar constancia desde esta tribuna del agradecimiento tanto a ustedes como a nuestros clientes, proveedores, entidades financieras y a todo el personal que conforma el **Grupo Europac** por la confianza depositada y la dedicación aportada, esperando por nuestra parte que en los próximos ejercicios sigamos cumpliendo los compromisos anunciados y mejorando las expectativas marcadas.

Atentamente,



José Miguel Isidro Rincón
Presidente del Consejo de Administración



consejo de administración

Presidente

José Miguel Isidro Rincón,
en representación de Corporación Oudaloi, S.A.

Vicepresidente

Fernando Arrieta San Miguel,
en representación de Corporación Industrial Ardagán, S.A.

Vicepresidente

Seiji Kajiura,
en representación de Settsu (Rengo, Co., Ltd.).

Consejero

Fernando Padrón Estarriol

Consejero

Fernando Isidro Rincón,
en representación de Equipamientos e Instalaciones Industriales, S.A.

Consejero

Juan Jordano Pérez

Consejero Independiente

Vicente Guilarte Gutiérrez

Secretario (no consejero)

Sol Fernández-Rañada

equipo directivo

Director General

Juan Jordano Pérez

Director Económico-Administrativo

Juan Antonio Cascales Dones

Director de la División de Papel

José Castro Carrero

Director de la División de Embalaje

Javier Busto

datos significativos del ejercicio

(al 31 de diciembre
de cada año
y en miles de euros)

	2001	2000	1999	1998
--	------	------	------	------

Datos sobre resultados

Beneficio de explotación	22.327	17.755	9.346	8.883
Beneficios antes de impuestos	18.747	13.793	7.933	5.812
Beneficio neto	15.317	12.034	5.277	4.069
Cash-Flow	30.046	26.124	11.575	9.550

Recursos propios

Capital y reservas	115.236	101.636	92.622	87.069
--------------------	---------	---------	--------	--------

Datos ventas

Ventas	170.156	165.098	74.003	63.202
--------	---------	---------	--------	--------

Producción

Papel para cartón ondulado (miles de toneladas)	507	510	183	169
Cartón ondulado (millones de m²)	318	319	116	103
Cajas de cartón (millones de m²)	212	172	22	15

Otros datos

Plantilla	928	942	386	351
Gastos de personal	23.587	23.635	9.718	8.673

Beneficio neto
(miles de euros)



Recursos propios
(miles de euros)



datos bursátiles

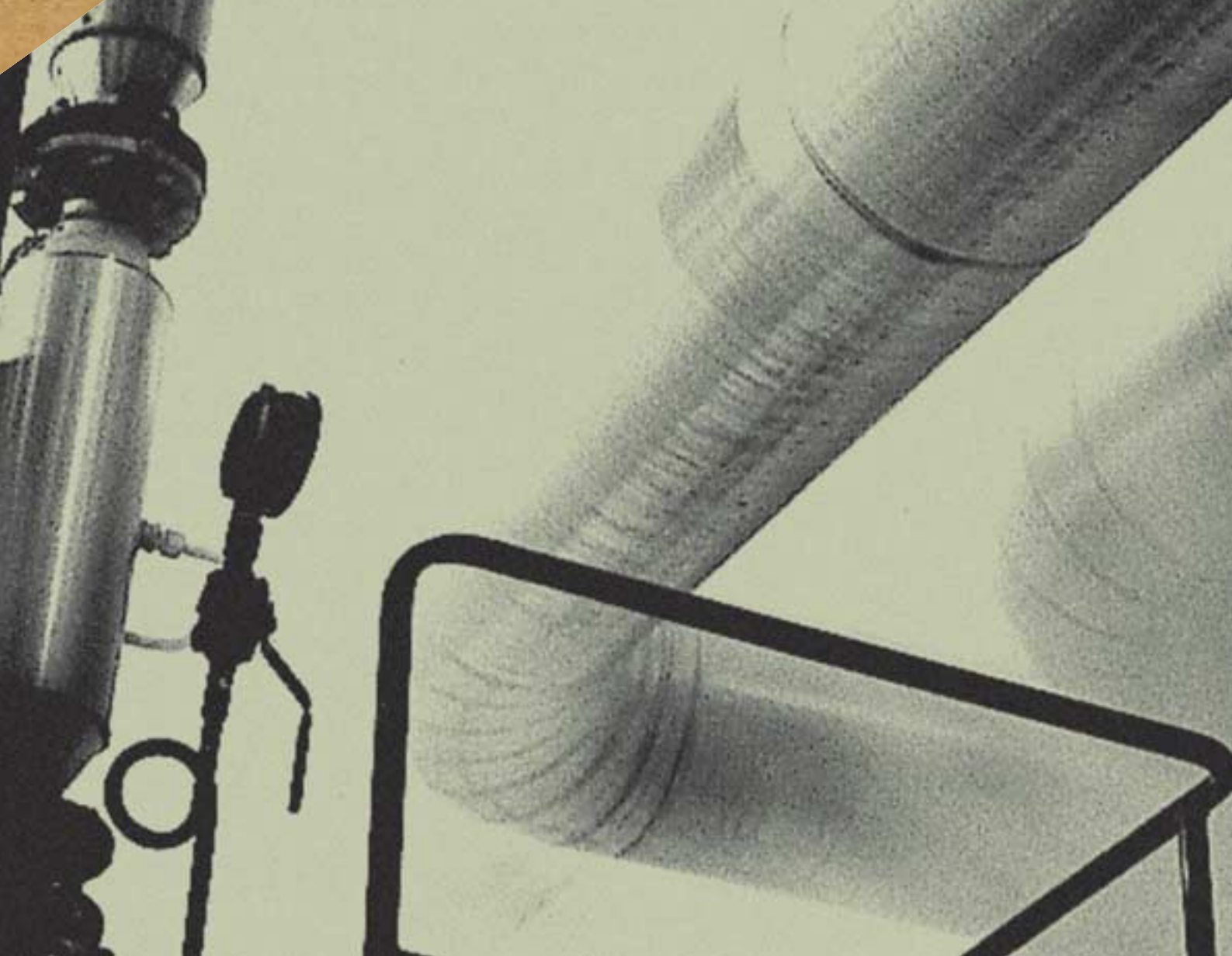
(al 31 de diciembre
de cada año)

	2001	2000	1999
Datos del Capital			
Número de acciones en circulación	33.004.324	33.004.324	27.794.458
Valor nominal por acción (euros)	2	2	2
Capital social (miles euros)	66.009	66.009	55.589
Valor Teórico Contable (miles euros)	115.236	101.637	92.622
Datos por acción en euros			
Beneficio después de impuestos	0,46	0,36	0,19
Cotización bursátil	2,31**	1,36*	1,96
Valor teórico contable	3,49	3,08	3,33
Datos sobre contratación			
Capitalización bursátil (miles euros)	76.240	44.886	54.477
Frecuencia de cotización (%)	100	100	100
Valor efectivo contratado (miles euros)	18.197	17.846	33.513
Ratios bursátiles			
PER (Precio/Beneficio)	4,98	3,73	10,30
Valor de cotización / valor teórico contable	66,2%	44,2%	58,9%
Free-float	35,3%	37,7%	45,2%

* el valor comparable a 31/12/99 es de 1,70 euros, una vez eliminada la influencia de la Ampliación de Capital de 1x4.


** el valor comparable a 31/12/99 es de 2,89 euros, una vez eliminada la influencia de la Ampliación de Capital de 1x4.







Resumen de actividades



evolución de los negocios y de la situación de la sociedad

Han transcurrido seis años desde la constitución de Papeles y Cartones de Europa S.A. mediante la fusión de Papelera de Castilla S.A. y Papeles y Cartones de Cataluña S.A. Se daba así comienzo al proyecto **Europac**, un reto empresarial tan difícil como atractivo, cuyo objetivo consistía en desarrollar una de las empresas líderes a nivel de la península Ibérica en un sector tan maduro como estable: papel y embalaje de cartón ondulado.

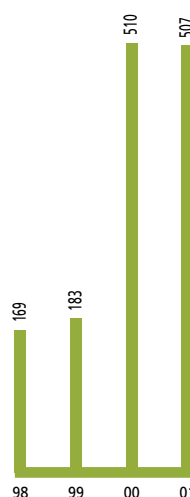
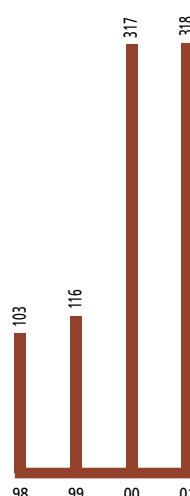
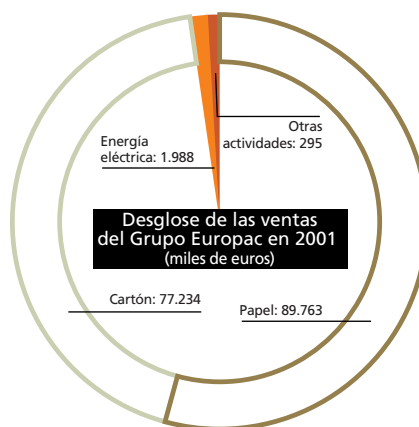
La madurez de este sector implica la dificultad de una demanda con tasas de crecimiento reducidas, a la vez que suficientemente abastecida. Su estabilidad implica además diversos atractivos: una demanda que está altamente correlacionada con la de bienes de consumo, su tecnología no se encuentra sometida a rupturas bruscas, la inversión es intensiva en capital fijo y en su estructura de costes el transporte tiene un porcentaje elevado respecto al valor de la producción, mientras que el factor personal representa un porcentaje moderado sobre la misma. Estas condiciones sectoriales son bastante adecuadas para poder desarrollar un proyecto empresarial a largo plazo, siempre que se realice aplicando elevadas dosis de gestión.

Europac estima que en el periodo transcurrido, de 1997 a 2001, el proyecto se está realizando de forma satisfactoria:

- Las ventas consolidadas han crecido un 170%, pasando de 62,6 a 169,3 millones de euros.
- El EBITDA consolidado ha crecido un 220%, pasando de 12,5 a 39,9 millones de euros.
- El resultado neto consolidado ha crecido un 638%, pasando de 2,1 a 15,3 millones de euros.
- El cash-flow neto consolidado ha crecido un 319%, pasando de 7,2 a 30,2 millones de euros.
- La producción de papel agregada de las empresas del grupo creció un 245%, pasando de 147.000 a 507.000 toneladas.
- La producción de cartón ondulado agregada de las empresas del grupo creció un 231%, pasando de 96 a 318 millones de metros cuadrados.
- Los datos anteriores implican el mantenimiento de una relación de integración global entre la actividad de papel y cartón del 38%. No obstante, el porcentaje anterior se elevaría hasta cifras superiores al 70% si no se tuviesen en cuenta en su cálculo los papeles tipo *kraft liner*.
- La producción de embalaje agregada realizada con cartón ondulado producido por las empresas del Grupo creció un 2.550%, pasando de 8 a 212 millones de metros cuadrados.
- Los datos anteriores implican que la relación de integración global entre la actividad de cartón y embalaje pasó de un 8% al 67% durante el periodo.

La evolución anterior muestra no sólo un crecimiento muy importante, sino también un cambio en la estructura de actividades del Grupo. Siguiendo una estrategia de diseño apropiado para un sector maduro, **Europac** ha crecido por desarrollo interno con tasas superiores a la media, pero ha forzado especialmente su crecimiento mediante el desarrollo externo por adquisiciones. Paralelamente, siguiendo una estrategia adecuada para un sector industrial de



**Papel para
cartón ondulado**
(miles de toneladas)**Cartón
ondulado**
(millones de m²)**Cajas
de cartón**
(millones de m²)

varias etapas, ha avanzado de forma decidida en el proceso de integración de actividades y de la cadena de valor, consiguiendo con ello una mayor estabilidad en sus resultados consolidados.

Si el ejercicio 2000 supuso para **Europac** un punto de inflexión muy definido en su trayectoria, especialmente debido a la incorporación del 32,5% del grupo portugués Gescartao S.G.P.S., S.A. y el 100% de la también portuguesa Fábrica de Papel Do Ave S.A., el año 2001 se corresponde a un ejercicio de consolidación de las actividades y de su organización. El perímetro del Grupo ha permanecido prácticamente homogéneo, pero se han realizado importantes esfuerzos de gestión, fundamentalmente en lo que se refiere a selección de mercados mas rentables y racionalización de costes, con una dedicación de esfuerzos especialmente intensa al Grupo Gescartao. En este caso son muy destacables las mejoras obtenidas en lo que se refiere a reducción de costes fijos, incrementos de márgenes de contribución y optimización de las políticas financieras y fiscales.

En consecuencia, durante el ejercicio 2001 se mantiene un crecimiento moderado en los volúmenes de actividad, pero continuando en la trayectoria de elevados crecimientos en los niveles de resultados:

- Las ventas consolidadas ascendieron a 170,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5% sobre el ejercicio anterior. En cambio, el EBITDA consolidado se cerró con 39,9 millones de euros, un 20% mas que en el ejercicio anterior. El resultado neto consolidado se cerró con 15,3 millones de euros, un 27% mas. El cash-flow neto consolidado se cerró con 30,6 millones de euros, un 16% superior. Estos porcentajes reflejan los importantes cambios estructurales que se están llevando a cabo en el grupo. Entre ellos, merece especial mención la entrada en régimen de tributación consolidada del Grupo Gescartao por lo que supone de optimización fiscal y efecto en el resultado neto.
- La producción agregada de papel ascendió a 507.533 toneladas, cantidad que no ha sufrido prácticamente variación respecto al ejercicio anterior. La explicación se encuentra en la paralización

de actividades y cierre de la planta de papel reciclado de Portucel Recicla S.A. en el mes de abril, hecho previsto como consecuencia del cierre de compuertas en el proyecto del pantano de La Alqueva (Portugal). Hasta el momento de la parada de su producción, Portucel Recicla llegó a las 17.357 toneladas. Independientemente de ello, las plantas de papel de **Europac** alcanzaron una producción de 219.810 toneladas, un 13% superior al ejercicio anterior. Por su parte, la planta de papel *kraft liner* de Portucel Viana S.A. obtuvo una producción de 270.366 toneladas, lo que supone un crecimiento del 9%. Estos porcentajes de crecimiento tienen más valor si se comparan con la trayectoria de descenso en gramajes por metro cuadrado que el sector viene experimentando.

- La producción agregada de cartón ondulado se situó en 317,570 millones de metros cuadrados, lo que supone la misma cifra del ejercicio anterior. De ellos, 152,343 millones corresponden a onduladoras de **Europac** y 165,227 millones a las del Grupo Gescartao. En cambio hay que resaltar que, de dicha producción, 212,156 millones de metros cuadrados corresponden a material transformado en embalaje final, cifra que supone un crecimiento del 23% sobre el anterior ejercicio. Estos resultados han sido coherentes con la política del Grupo de crecer con la condición de mejora o mantenimiento de márgenes, pero procurando lograr los objetivos de integración de actividades. En este sentido, el grado de integración entre la actividad de cartón y embalaje pasó de un 54% en 2000 al 67% de 2001.

En cuanto al entorno en el que se ha desarrollado la actividad del Grupo, 2001 ha supuesto un claro cambio de tendencia respecto al año anterior. En su momento se calificaba el ejercicio 2000 como excepcional en cuanto a la estructura de precios en el sector. No obstante, el último trimestre de 2000 comenzó a dar síntomas de un cambio de tendencia que se fue confirmando durante el primer semestre de 2001. En dicho periodo se fueron produciendo ligeras, pero progresivas, erosiones en los precios de los papeles reciclados, en parte acompañados por descensos en



las materias primas que permitían limitar la erosión de márgenes en la actividad papelera.

A partir del comienzo del segundo semestre de 2001, la reducción que se produjo en los precios de los reciclados, con unos niveles ya muy bajos en las materias primas, implicó su traslado a los márgenes. Sin embargo, una situación de ciclo como la descrita —que hubiese supuesto una reducción de resultados en una estructura de empresa como la que **Europac** presentaba hace unos años— actualmente ha tenido efectos muy limitados en los resultados:

- Por una parte, el grado de integración alcanzado por el Grupo ha supuesto una defensa ante la erosión de márgenes. En un proceso como el descrito de descensos ligeros, aunque progresivos, de los precios de los papeles, los precios en el material para embalaje no suelen trasladar los descensos de su materia prima en el mismo grado al mercado final, el cual siempre es mucho más estable. Por tanto, un porcentaje importante de la erosión de márgenes de la división de papel ha podido ser recuperada por la división de embalaje.

- Por otra parte, el mercado de papel *kraft liner* de fibra virgen se ha comportado en este ciclo de manera bien distinta, con una fortaleza que contrasta con las debilidades experimentadas por los reciclados. Este hecho confirma una de las apuestas de **Europac** al plantear su inversión en Portucel Viana S. A. a través de Gescartao: la confianza en el mercado de este tipo de papeles que, al haber entrado en una fuerte fase de concentración empresarial, podrá controlar eficazmente el equilibrio entre la oferta y la demanda.

Finalmente, **Europac** ha aprovechado el ejercicio 2001 para fortalecer su situación financiera tras las fuertes inversiones realizadas en 2000. En el ejercicio pasado la relación entre deuda neta y fondos propios es de 0,65, ratio que refleja la rápida recuperación de capacidad inversora de la compañía.



mercado

De acuerdo con las cifras manejadas por la Asociación de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón (ASPAPEL), la producción de papel y cartón en España se incrementó un 7,7% en 2001 hasta situarse en 5.132.200 toneladas. Este importante incremento de la producción, que por primera vez supera el récord histórico de 5 millones de toneladas, refleja un ritmo de crecimiento de la industria papelera española muy por encima del registrado en Europa, con 88 millones de toneladas (un 2,5 % menos), y de otros países de referencia como son EE.UU. (un 5,8% menos), Canadá (menos 5,2%) y Japón (menos 5,2%).

El crecimiento del sector papel se sitúa muy por encima del PIB, que se incrementó en España el 2,8% en 2001 y contrasta con el Índice de Producción Industrial, que experimentó un descenso del 1,2% en el pasado ejercicio.

En el ejercicio 2001 la producción en el sector de papel para embalaje, según datos de ASPAPEL, ascendió a 2.123 miles de toneladas, un 10,6% mayor que en el ejercicio anterior. En cuanto a la producción del sector del cartón ondulado, la Asociación Española de Cartón Ondulado (AFCO) estima que se situó en ese mismo periodo en 2.287 toneladas, un 0,3% más que en 2000.

El cartón ondulado

El mercado ibérico se caracteriza, cada vez más, por ser un mercado integral y global, donde el sector del cartón ondulado es especialmente importante, mereciendo un creciente interés por parte de los productores mundiales. Dicho interés se ha traducido en variaciones profundas de las estructuras accionistas y, consecuentemente, de las estrategias comerciales, cada vez más agresivas, encaminadas a la conquista y el alargamiento de sus mercados tradicionales.

Así, a pesar de un año tan difícil como 2001, el mercado del cartón ondulado creció globalmente en relación con el año anterior, en cerca de 0,3% en volumen y del 3,2% en valor.

De hecho, la industria española del cartón ondulado ha conseguido en los últimos que actualmente los embalajes producidos en España se encuentren entre los mejores de Europa. Con una facturación de más de 1.923 millones de euros, ocupa un puesto importante en la economía nacional, dando empleo directo a más de 9.000 trabajadores y con una producción de más de 4.100 millones de metros cuadrados.

Según AFCO, la media de consumo de cartón ondulado en kilogramos por habitantes/año se cifró en 2001 en 56,8 Kg., lo que da una idea del alto nivel de consumo que alcanza esta industria en España, estando todavía por debajo de la media del consumo europeo de xxx. El mercado portugués, por su parte, consume 500.000 metros cuadrados de cartón.

En cuanto a las perspectivas del mercado, el sector del embalaje de cartón ondulado depende del consumo de forma directa, teniendo una relación muy estrecha con el PIB. Aunque la ralentización del consumo se ha frenado un poco, todavía se verán crecimientos en la primera parte del año 2002.

La industria del cartón ondulado en cifras

Número de empresas onduladoras	81
Número de fábricas onduladoras	95
Producción en millones de m ²	4.104
Producción en miles de toneladas	2.595
Facturación en millones de euros	1.923
Número de puestos de trabajo en España	9.000
Número de puestos de trabajo en Europa	100.000

Fuente: AFCO





fabricación

En relación a la capacidad de crecimiento de **Europac**, y en función de las inversiones realizadas en el año 2000, en el ejercicio 2001 la producción de papel ha llegado a las 507.533 toneladas, cifra que se mantiene en los mismo niveles que en el ejercicio anterior. Con respecto al cartón ondulado, se han generado 317,570 millones de metros cuadrados, cantidad que, al igual que en el caso del papel, se mantiene con respecto al año 2000. La producción de cajas, por su parte, ha alcanzado los 212,156 millones de metros cuadrados, con un crecimiento del 23% sobre el año anterior.

Las actividades desarrolladas por **Europac** en su ciclo de producción comprenden las siguientes áreas:

Fabricación de papel en la producción de cartón ondulado con materia prima reciclada

Europac opera en la fabricación de papel con materia prima reciclada para la producción de plancha de cartón ondulado en sus plantas de Dueñas (Palencia), con dos líneas de fabricación MP1 y MP2, y en Alcolea de Cinca (Huesca) con una línea de fabricación MP3. Dichas líneas, en su conjunto, generaron un total de 219.810 toneladas en el año 2001, un 13% más que en ejercicio anterior.



A través de su participación en el Grupo Gescartao, **Europac** obtuvo en Portugal una producción de papel de *kraftliner* de 270.366 toneladas en su planta de Portucel Viana y a través de su fábrica de Portucel Recicla, 17.357 toneladas de papel hasta el momento de la parada de su actividad, como consecuencia de la construcción del pantano de La Alqueva en los terrenos que ocupa la fábrica.

Por líneas de producción, con respecto a 2000 la línea de fabricación MP1 aumentó en un 2,3%, con una producción de 47.140 toneladas; la línea MP2 en un 7,2%, con 104.721 toneladas; sin embargo el incremento más significativo ha sido el obtenido a través de la línea MP3: un 33,7% con 67.949 toneladas. Asimismo, la producción aportada por las plantas en Portugal ha ascendido a 287.723 toneladas.

Fabricación de cartón ondulado

La fabricación de cartón ondulado en España se ha llevado a cabo en las plantas en las que se ubican las máquinas onduladoras: OND1, en Alcolea de Cinca (Huesca) y OND2, en Dueñas (Palencia). La producción de ambas plantas alcanzó los 122,230 millones de metros cuadrados, un 1% menos que en 2000; en tanto que en Portugal la producción de plancha alcanzó los 195,340 millones de metros cuadrados, sin cambios significativos respecto a la obtenida en el año anterior.

En el año 2001 el total de la producción del Grupo registró 317,570 millones de metros cuadrados, volumen que se mantiene en relación con el año anterior.

Fabricación y manipulado de cajas de cartón ondulado

La producción total de cajas de cartón ondulado del **Grupo Europac** ascendió a 212,156 millones de metros cuadrados en las empresas consolidadas (sin contar las participadas). La variación respecto al año anterior supone un 23% de incremento.

El origen de esta producción se encuentra en sus filiales Trasloga, S.L., Torrespack 2000, S.A., Cartonatges y Embalatges Catalans, S.L. y Fábrica de Papel



Do Ave, S.A., así como en sus participadas en Portugal a través del Grupo Gescartao, como son Portucel Embalagem, S.A., Lepe, S.A. y Emprobal, S.L.

Europac participa además como socio en una serie de empresas cuya actividad principal es la fabricación y manipulación de cajas de cartón ondulado. Estas empresas, Cartonajes Marcuello, S.A. (La Muela, Zaragoza), Cartonajes Mimó e Hijos, S.L. (Fuenlabrada, Madrid) y Cartonajes Soler, S.L. (Sant Boi de Llobregat, Barcelona), se proveen fundamentalmente de la plancha de cartón ondulado producido por las empresas del **Grupo Europac**.

habiéndose logrado una producción eléctrica anual máxima histórica de 104,68 Gwh, lo que supone un incremento de un 3,6% frente a la cifra del año anterior.

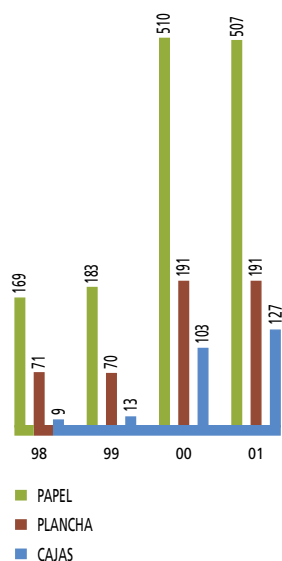
Por lo que respecta a **Electrovapor**, ha logrado durante el año 2001 una producción eléctrica anual de 23,33 Gwh. Asimismo ha comenzado un ambicioso proyecto de ampliación, en más de un 200%, de su capacidad de generación de energía eléctrica y vapor para seguir logrando el objetivo de abastecer energéticamente a la fábrica de Alcolea de Cinca, teniendo presentes los importantes planes de crecimientos futuros.

Producción de energía eléctrica y térmica

Para la producción de energía eléctrica y térmica, el **Grupo Europac** cuenta con dos plantas de cogeneración: Multienergías AIE en Dueñas (Palencia) y Electrovapor AIE Alcolea de Cinca (Huesca), que generaron, conjuntamente, 128.025 Gwh de energía eléctrica y 364.000 toneladas de energía térmica.

Durante el año 2001 **Multienergías** ha desarrollado su actividad de generación de electricidad y vapor,

Integración de actividades
(tn x 1.000)





inversiones industriales

Las inversiones industriales llevadas a cabo en el año 2001 forman parte del Plan para cinco años establecido por el Grupo en 1999, y representan un gran esfuerzo de adaptación y ampliación de sus instalaciones productivas. Durante el ejercicio pasado se han realizado diversas inversiones encaminadas, fundamentalmente, a mejorar la calidad de los productos generados en las instalaciones que conforman el **Grupo Europac** e incrementar su productividad.

Las operaciones acometidas durante el año 2001 alcanzaron un volumen de 7.126.369 euros y los destinos más significativos fueron los siguientes:

España

Cartón

Las inversiones industriales en activos fijos realizadas durante 2001 en **Torrespack 2000** han estado dirigidas a la mejora y diversificación de la capacidad de producción de la planta mediante la instalación de una troqueladora plana y caminos de rodillos en la entrada y salida de las líneas de producción. Igualmente se ha destinado otra partida de inversiones a la mejora de la eficiencia de las líneas principales de producción, dotándolas de máquinas auxiliares, la optimización del proceso de producción y el lay-out de las fábricas.

La principal inversión realizada por **Cartonatges y Embalatges Catalans** ha sido el cambio de localización de la fábrica a una nueva nave en el término municipal de Esparraguera (Barcelona), con una superficie de 3.500 metros cuadrados. Dentro de este cambio se incluyó la instalación de una nueva línea de producción de cajas de ancho 2.400 mm y con tres colores, que ha sustituido a la antigua. Este cambio se realizó durante los meses de agosto y septiembre, quedando plenamente operativa en el mes de octubre. Estas nuevas instalaciones permitirán un aumento de la capacidad de producción, así como una mejora de la productividad y la calidad.

Las inversiones de **Trasloga** durante 2001 se han centrado en la mejora de las instalaciones, tanto en las oficinas para el control de la sección de transformación, como en las principales líneas de producción, con la instalación de diversos equipos auxiliares. Un aspecto importante a considerar es la instalación de una planta de tratamiento de aguas industriales que, junto con las ya existentes, resuelve el tratamiento de este tipo de residuos.

Las inversiones en **Europac Alcolea** se centraron en la mejora de productividad de la línea de ondular, con la instalación de una nueva cortadora dúplex y un nuevo sistema de control informático de la línea. Las mejoras obtenidas se traducen en un aumento de velocidad, como consecuencia de la mejora de





curva de corte y una reducción de la merma de producción con un mejor control de los cambios de pedidos.

Papel

Asimismo, durante el año 2001 se han realizado diversas inversiones encaminadas a mejorar la calidad de los productos generados e incrementar la productividad. Dichas inversiones, entre otros beneficios, van a permitir:

- Mejorar de una forma notable el aspecto de la cara superior del papel, mediante la fragmentación de aquellas partículas procedentes de restos de tintas, colas, etc. Esto es particularmente importante en los papeles blancos, donde las cotas correspondientes a los estándares de calidad son cada día más altas.
- Dotar a la línea de producción MP2 de una velocidad superior, así como automatizar el control del vacío de los distintos elementos de desgote, lo que incrementa su capacidad y calidad.
- Mantener una temperatura adecuada en el ambiente de la sequería sin recurrir para ello a un gasto extra de vapor en los secadores y mantener a su vez un bajo contenido de humedad.
- Mejorar notablemente la calidad del aire comprimido y, por tanto, el funcionamiento de toda la instrumentación de la línea de producción MP1, disminuyendo el mantenimiento en las válvulas, guías, cilindros, etc.

- Implementar un sistema informático que permitirá variar las condiciones de control dependiendo de las necesidades de cada momento, a la vez que registrar consumos, alarmas, etc.

Portugal

Merecen ser destacadas igualmente las importantes inversiones que se han realizado en las instalaciones de **Portucel Viana**. Durante el ejercicio pasado se concretó la instalación de una nueva central de producción de energía con objeto de mejorar su competitividad. Entretanto, está en adelantada fase de estudio la instalación de una central de cogeneración alimentada por gas natural. También se ha instalado una línea de producción de astillas a partir de cortezas de aserraderos, como una fuente alternativa de suministros.

En **Portucel Embalagem**, por su parte, las inversiones fueron destinadas principalmente a consolidar las inversiones realizadas el año anterior en las unidades de Leiria y Guilhabreu.

En **Fábrica de Papel Do Ave**, las inversiones realizadas fueron destinadas en su mayoría a la mejora del equipamiento ya existente. En la línea ondulatora se ha realizado la ampliación de su ancho útil, quedando con la misma configuración de anchos de papel que las demás ondulatoras del Grupo. Respecto a las líneas de transformación, ha finalizado su programa de reacondicionamiento, que comenzó en el año 2000, con resultados satisfactorios en cuanto a la mejora de productividad y fiabilidad.



investigación y desarrollo

La política de Investigación y Desarrollo definida por **Europac** ha seguido cuatro líneas de actuación fundamentales en aras a obtener productos de las más altas calidades:

- Colaboración con el CARTIF para el desarrollo de un sistema ecológico de eliminación de residuos sólidos, con la producción de energía eléctrica.
- Análisis e investigación de papeles reciclados no contaminantes para su uso en alimentación.
- Reducción de peso de papel por metro cuadrado, manteniendo las mismas características físicas, según directiva comunitaria para reducción del peso total de embalaje.
- Desarrollo y constitución de bases de datos sobre la influencia final de las diferentes calidades de papel en las características físicas del cartón.

Como cada año, **Europac** ha aumentado sus inversiones en este campo, invirtiendo en el ejercicio 2001 más de 2.100.000 euros en programas de I+D. En este sentido, la empresa ha concluido durante el año 2001 diversos proyectos específicos de investigación para el aprovechamiento de los subproductos generados en la fabricación de papel reciclado.

Cabe destacar que durante el año 2001 se ha realizado un proyecto de Investigación y Desarrollo, destinado a la consecución de dos nuevas calidades de papel reciclado: uno denominado "F2N", en calidad de *fluting*, y otro denominado "Quimipac", en calidad de papel semiquímico para ondular. Como consecuencia de la disposición de estas dos nuevas calidades de papel, se observa la posibilidad de desarrollar un ambicioso proyecto de I+D basado en la consecución de los perfiles de gramaje y humedad.

Por su parte, los principales proyectos de I+D que se han acometido en las instalaciones de **Europac Dueñas** durante el año pasado han consistido en:

- Desarrollo de la dispersión en caliente, proyecto que exigió numerosas pruebas en laboratorio y en planta piloto en Alemania y Suecia, con participación de los técnicos de la fábrica, hasta llegar al

diseño de instalación que se ajustaba a las necesidades de la empresa.

- Investigación y desarrollo de una nueva disposición de elementos de desgote en la MP2, con la participación de personal interno y técnicos especialistas externos.
- Desarrollo de un sistema de control distribuido para la MP1 con el objeto de permitir la sustitución de antiguos cuadros eléctricos.
- Investigación y Desarrollo de sistemas para incrementar la blancura de los papeles blancos. Este proyecto exigió la realización de pruebas a nivel de laboratorio y planta piloto de varios tipos de productos químicos, y aún hoy se encuentra en fase de implantación y desarrollo para llegar a la solución óptima.
- Pruebas de distintos tipos de almidón catiónico con el fin de diversificar el suministro y obtener mejores características físicas.
- Pruebas para la deshidratación de los lodos biológicos de la depuradora.
- Investigación para la mejora de la retención y disminución del consumo de retentivos en la MP1, con pruebas de distintos productos químicos (durante el año 2002 se han trasladado estas pruebas a la MP2).
- Realización de pruebas encaminadas a la gasificación de los residuos plásticos y de celulosa generados en la fábrica, con el fin de evitar su envío a vertedero y, a la vez, permitir la generación de un gas que permita la generación de energía eléctrica y térmica.

Además, en la fábrica de Trasloga se ha desarrollado, en su primera fase, un sistema para la optimización de los procesos de diseño y producción del embalaje de cartón ondulado, de manera que sea capaz de fabricar, con calidad de cartón óptima, el embalaje más apropiado para cada tipo de producto.

Cabe destacar, asimismo, los proyectos desarrollados por **Portucel Embalagem** encaminados a mejorar las características físicas del producto, utilizando materias primas y papeles de gramaje cada vez más bajo. El desarrollo y la utilización de las impresiones de alta calidad "Post-Print", como respuesta cada vez más adecuada al mercado, permitió que fuesen seleccionadas el año pasado por la revista *World Excellence in Corrugated Graphics* las dos realizaciones de la Unidad de Leiria en la modalidad de "Direct Print Flexo". Asimismo fueron seleccionadas por la misma publicación cinco trabajos de la Unidad de Guilha-bre, en las categorías "Direct-Print-Flexo", "Pre-Print" y "Litho-Laminated".





política de calidad

Al igual que en años anteriores, **Europac** ha continuado con una política de mejora continua de la calidad de los productos y procesos, habiéndose marcado para el año 2001 unos objetivos y ratios superiores a los del año anterior. De hecho, durante el ejercicio pasado la partida destinada a la consecución de los objetivos de calidad se cifró en 4.800.000 euros.

Un año más, tanto las instalaciones de **Europac Dueñas** como las de **Trasloga** pasaron satisfactoriamente la auditoria de AENOR para la renovación de la norma ISO 9002, manteniendo por tanto la certificación de la misma. Merece ser destacado el proyecto de impresión de alta calidad llevado a cabo por **Trasloga** y que ha supuesto una inversión en torno a los 2 millones de euros. El objetivo de este proyecto consiste en adaptarse a las nuevas necesidades del mercado, en el cual la caja de cartón ondulado ha pasado de ser una mera protección a convertirse en un envase que llega directamente a los puntos de venta, principalmente en el sector alimentario.

De la misma forma, uno de los logros más sobresalientes conseguidos durante el ejercicio pasado ha estado protagonizado por **Torrespack 2000**, que se ha convertido en la primera empresa de España en tener las certificaciones otorgadas por AENOR UNE-EN-ISO 9001:2000, para el sistema de calidad que cubre la fabricación y comercialización de cajas de cartón, e ISO/TS 16949:1999, de sistemas de calidad para suministros dentro del sector del automóvil. Los representantes de AENOR han elogiado la manera en que la empresa ha realizado el esfuerzo necesario para implantar ambos sistemas.

Las instalaciones de **Portucel Viana**, por su parte, han realizado en el año 2001 un esfuerzo encaminado a la mejora del sistema de calidad implementado, teniendo siempre como base las necesidades y las preocupaciones de sus clientes. El trabajo se ha basado en un cuestionario que alerta de las oportunidades de mejora, con el fin de reforzar la relación con los clientes y de un cumplimiento más riguroso de los plazos de entrega. Las normas de referencia fueron revisadas para convertirlas en una herramienta de gestión de las empresas, y no disponer de

ellas sólo como un método de garantía de calidad de los productos. Los indicadores de calidad también presentaron buenos niveles, observándose en los últimos años una reducción creciente de las no conformidades de los productos.

Para **Portucel Embalagem** sin embargo, el año 2001 fue un año de estabilidad. Fueron realizadas, como es habitual, las auditorías internas de seguimiento para el perfeccionamiento del sistema y auditorías externas, en el sentido de mantener la certificación y la acreditación conseguidas hasta la fecha.





medio ambiente

Europac entiende que la gestión del Medio Ambiente constituye una de las principales áreas de su filosofía industrial y por ello se mantiene dentro del Grupo como una meta constante de su excelencia empresarial. De hecho, **Europac** aplica las normas más estrictas a todos sus procesos de producción, con el fin de asegurar el máximo respeto hacia la Naturaleza.

En este sentido, el Grupo comparte los planteamientos de la Declaración Europea sobre la Recuperación y el Reciclaje de Papel, al considerar el papel y el cartón como un incitador de la conciencia medioambiental, al ser el primer producto industrial que compromete de manera sustancial a los consumidores en la recuperación y el reciclaje, evitando por tanto que productos reciclables de papel y cartón acaben en los vertederos.

Uno de los retos que se marcó **Europac** en este ámbito fue la obtención de la norma UNE-EN ISO 14001:1996, norma que se aplica a aquellos elementos de las actividades, productos o servicios de una organización que, de una manera u otra, interactúan con el Medio Ambiente, y que la propia organización puede controlar y/o tener influencia. La certificación del sistema de gestión medioambiental basado en esta norma sirve, por tanto, para garantizar a la sociedad y a los individuos o grupos relacionados o afectados por las actuaciones medioambientales de una organización, que el sistema implantado es el apropiado.

Durante el año 2001 la fábrica del centro de **Europac Dueñas** ha conseguido, además de cumplir con toda la normativa vigente en este área, dotar a las instalaciones de todos los requisitos que, junto con un elaborado sistema de gestión por procedimientos, le ha permitido pasar satisfactoriamente la auditoría de AENOR para la obtención del certificado correspondiente a la norma UNE-EN-ISO-14001. Esta certificación ha supuesto el reconocimiento del esfuerzo y la ilusión de la organización por implantar un sistema de gestión medioambiental que demuestre el compromiso que **Europac** ha mantenido siempre con el Medio Ambiente, al emplear como materia prima papel procedente de la recogida selectiva.

Las principales actuaciones e inversiones en este apartado han sido las siguientes:

- Construcción de una nave para el almacenamiento de aquellos residuos considerados tóxicos y/o peligrosos, cumpliendo para ello toda la normativa vigente.
- Construcción de un almacén para los productos químicos.
- Construcción de cubetos para la retención de posibles vertidos de los productos químicos.
- Caracterización de todos los residuos y efluentes de la fábrica: sólidos y líquidos.
- Comprobación de inocuidad del vapor de agua expulsado de las sequerías.
- Medición de ruidos en todo el perímetro de la fábrica.
- Elaboración de todos los procedimientos de gestión medioambiental.
- Formación y sensibilización del personal.
- Introducción del control del vertido de la MP1 en el sistema de control distribuido de la MP2.

Destacar dentro de este apartado igualmente el importante esfuerzo que está haciendo la fábrica de Dueñas para desarrollar un sistema que permita la reutilización de los residuos plásticos. **Europac**, por lo tanto, asume el reto de ir certificando los sistemas de gestión medioambiental que van siendo implantados en otros centros productivos, como muestra de su contribución a la protección del Medio Ambiente.

Cabe subrayar, asimismo, los trabajos en materia medioambiental realizados por **Trasloga** con una importante inversión para la puesta en marcha de la nueva planta de tratamiento de tintas, así como los de **Torrespack 2000** para conseguir la depuración de las aguas contaminadas del proceso de impresión y la recuperación de tintas utilizadas.



Igualmente, en las instalaciones del Grupo en Portugal la reducción del impacto medioambiental ha pasado a ser una prioridad de la gestión, manifestándose en la actuación diaria de todos los equipos y concretándose en las inversiones que se han juzgado como más adecuadas. Así, en **Portucel Viana**, el año 2001 estuvo marcado por el desarrollo y la concreción del proyecto de una nueva turbina de vapor. Para minimizar el ruido al exterior, fueron instalados electrofiltros en las salidas de vapor para la atmósfera y montado un sistema de insonorización de la tur-

bina. Fue también instalada una nueva torre de enfriamiento con el fin de reducir el consumo de agua.

Por otro lado, se ha desarrollado un estudio profundo con vistas a la implementación de una adecuada gestión de los residuos sólidos, habiéndose tomado ya medidas para la separación y valorización de algunos residuos. Está asimismo en fase de conclusión un estudio para el cerramiento del vertedero.

En **Portucel Embalagem**, y más en concreto en la unidad de Leiria, se llevaron a cabo mejoras medioambientales relacionadas con las emisiones gaseosas, lo que va a permitir a la empresa el cumplimiento de las más rigurosas exigencias medioambientales. Conviene reseñar que, como consecuencia de las variaciones en la legislación de las emisiones de CO_2 , mucho más restrictivas, la empresa pasó a consumir fuel en caldera de vapor con un 1% del contenido de azufre, frente a los 3,2% anteriores. Esta variación va a permitir a Portucel Embalagem cumplir íntegramente todas las exigencias medioambientales en términos de emisiones gaseosas, como lo prueban los análisis efectuados posteriormente.





recursos humanos

La política de Recursos Humanos se ha convertido en una opción estratégica de la Compañía. Para ello, a lo largo del año 2001 se ha redefinido el Departamento de Recursos Humanos, dotándolo de profesionales con objeto de que lideren la política de los Recursos Humanos a través de sistemas de gestión del valor.

Durante el pasado año el objetivo principal en este área ha sido atraer el talento, primero, y fidelizarlo, después. Para ello se han diseñado nuevos enfoques y unas políticas de acción que respondieran a las aspiraciones y motivaciones de las personas que componen **Europac**.

Se han realizado esfuerzos igualmente importantes para mejorar la comunicación interna, a través del desarrollo de los canales de información internos (intranet propia, correo electrónico...), de manera que toda la organización conozca y se sienta participe de las decisiones e hitos más importantes que han ocurrido a lo largo del año. Así, se ha establecido un sistema periódico de transmisión de información interna de hitos personales y profesionales de la organización y de los miembros que la componen.

Asimismo, se ha favorecido el desarrollo profesional de los recursos humanos mejorando su capacidad operativa, mediante una mayor rotación de puestos y áreas, una evaluación periódica utilizada como herramienta de mejora y una secuencia de promoción adecuada.

Al mismo tiempo, se ha continuado favoreciendo el desarrollo profesional como capacidad teórica, a través de la formación continua de los trabajadores. Así, a lo largo del año 2001 se han acometido más de 63 acciones formativas, recibidas por más del 50% de la plantilla total, aplicando tanto recursos propios (acciones formativas realizadas con recursos de la propia Compañía) como públicos, mediante la gestión del Plan de Formación Agrupado autorizado por la FORCEM.

Con el fin de incidir aún más en el objetivo de favorecer el desarrollo profesional de los trabajadores a través de la formación, se han llevado a cabo pro-



yectos de interacción con agentes e instituciones. Cabe mencionar el convenio de colaboración suscrito entre la Universidad de Valladolid y **Europac**, con carácter temporal indefinido, y el Plan de Intercambio Tecnológico con distintos agentes del ámbito del embalaje (empresas de la competencia, a través de procesos de benchmarking y con la compañía Rengo, Co. Ltd., habiéndose alcanzado hasta el momento niveles muy positivos de desarrollo conjunto de proyectos de iniciativa tecnológica).

No menos importante ha sido el esfuerzo de la compañía orientado a la potenciación de un clima de trabajo adecuado, en el que todos y cada uno puedan expresar sus ideas y su razonamiento y encuentren un aliciente positivo en ello. De esta forma se crea un ambiente donde la colaboración, la solidaridad y el trabajo en equipo sirven de base para la realización profesional y para el logro de resultados.

Europac gestiona además su capital intelectual fomentando la descentralización de la estructura y la "corresponsabilidad" de los empleados. En esta línea se han desarrollado a lo largo del año 2001 diferentes acciones formativas y seminarios de entrenamiento dirigidos a los mandos intermedios con el fin de formar, conocer y desarrollar las habilidades, aptitudes y actitudes necesarias para implantar el estilo de dirección que desea la organización, basado en el liderazgo responsable y en la gestión adecuada de los recursos humanos. De esta forma se pretende conseguir unos mandos intermedios y directivos que conviertan a la empresa en una escuela permanente de formación, aprendizaje y superación profesional.



prevención de riesgos y salud laboral

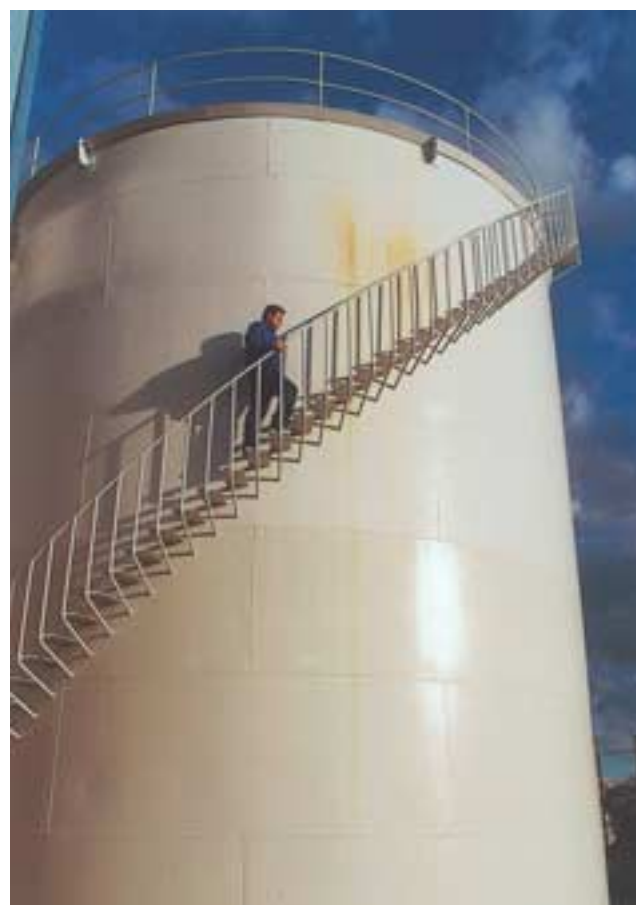
Europac cuenta con un sistema de seguridad laboral dinámico y participativo, que procura el mejor aprovechamiento de los recursos humanos, estructurales y técnicos que son necesarios para el logro de los objetivos establecidos en materia de prevención de riesgos y salud laboral.

La política de mejora continuada en este sentido se lleva a efecto mediante la implantación de un programa que integra las facetas tanto legales como empresariales de seguridad e higiene en el trabajo, y que se asienta sobre cinco principios básicos:

- Compromiso en seguridad y salud laboral por parte de las distintas direcciones de cada uno de los centros para minimizar los riesgos laborales.
- Formación a través del convencimiento.
- Fomento de la participación de los trabajadores mediante el establecimiento de reuniones periódicas y facilitando los medios más adecuados, a través de los cuales pueden comunicar las posibles deficiencias detectadas en seguridad en las distintas secciones y aportar soluciones a las mismas.
- Mejora continuada de la seguridad de las instalaciones que permita continuar con el bajo índice de siniestralidad.
- Continuación con la implantación de procedimientos de trabajo escritos para las tareas que implican riesgos especiales o no habituales.

A lo largo del año 2001, **Europac** ha culminado el Plan de Puesta en Conformidad de Máquinas e Instalaciones, cuyo objetivo principal era que las distintas fábricas del Grupo cumplieran con los requisitos de seguridad recogidos en el Real Decreto 1215/97 y directivas comunitarias afines, obteniendo a continuación la certificación CE correspondiente. Además, técnicos de MAZ (Mutua de Accidentes de Zaragoza) y de **Europac** han impartido en las distintas fábricas cursos de seguridad basados en los riesgos específicos inherentes a la fabricación de papel y cartón.

Cabe destacar igualmente la iniciativa de la fábrica de **Torrespack 2000** al implantar el Plan de Evaluación de Riesgos y Planificación de la Prevención, así como diversas auditorías de seguridad de las máquinas, cuyas soluciones han sido puestas en funcionamiento en las empresas del Grupo. Durante el año 2001 además, se han iniciado en la fábrica de **Europac Dueñas** los trabajos para la puesta en conformidad de las máquinas, de acuerdo al Real Decreto 1215/97, con el fin de continuar mejorando el nivel de seguridad de las instalaciones y, por tanto, disminuir, año tras año, el número de accidentes e incidencias relacionadas con la seguridad e higiene.



evolución de las filiales y participadas

La participación de **Europac** en empresas consumidoras de papel y plancha de cartón ondulado forma parte de la estrategia de la compañía que persigue organizar una red de empresas distribuidas por toda la península ibérica, con alta capacidad de aproximación al cliente.

La evolución de estas compañías durante 2001 ha sido la siguiente:

Trasloga, S.L.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. en Dueñas (Palencia), produce plancha de cartón ondulado y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel. La participación de **Europac** es del cien por cien. 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. Su capital suscrito y desembolsado es de 10.800.000 euros, su cifra de negocio ascendió a 18.089.000 euros y su cash-flow operativo fue de 1.548.370 euros. La producción de plancha generada por Trasloga en el año 2001 fue de 33.198.000 metros cuadrados.

Imocapital, SGPS, S.A.

Con domicilio en Lugar do Espido (Portugal), tiene carácter de sociedad multigrupo. Su facturación en 2001 ascendió a 64.396.000 euros y el cash-flow operativo fue de 16.185.000 euros. Su cifra de capital es de 50.000 euros, de los que un 50% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a la sociedad portuguesa Sonae Industria SGPS, S.A. Es una Sociedad de Gestión de Participaciones Sociales y entre sus activos figuran el 65% de Gescartao, SGPS, S.A. Entre los activos de esta última compañía se encuentran las participaciones de las empresas Portucel Viana, Celnave, Celpap, Portucel Embalagem, Emprobal, Lepe, Portucel Recicla, Enercila y Portucel Viana Energía.

Las instalaciones productivas de la Entidad, Portucel Recicla, S.A. sitas en Mourao (Portugal), fueron paralizadas el 26 de abril de 2001 conforme a lo previs-

to en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (entidad responsable de la construcción del pantano de La Alqueva, cuyas aguas cubrirán las instalaciones que han sido objeto de expropiación). Por dicho motivo, Portucel Recicla, S.A. entregó elementos de inmovilizado material a EDIA y recibirá de ésta, una indemnización de 24,79 millones de euros. A la fecha de formalización de estas cuentas anuales tiene recibidos 8,98 millones de euros y pendiente de recibir durante el ejercicio 2002, la cantidad de 15,81 millones de euros.

Fábrica de Papel Do Ave, S.A.

Con domicilio en Zona Industrial de Ovar (Portugal), fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material. El cien por cien pertenece a **Europac**.

Esta Sociedad dispone entre sus activos de una participación, adquirida en 2001, de un 40% en Marimbal, Embalagens da Marinha, Lda., empresa dedicada a la fabricación y comercialización de envases y cajas de cartón ondulado. Su inclusión en las cuentas anuales de Do Ave se realiza por puesta en equivalencia. Sus fondos propios son de 4.500.000 euros; facturó en el ejercicio pasado 10.120.000 euros y el cash-flow operativo fue de 1.203.752 euros.

Torrespack 2000, S.A.

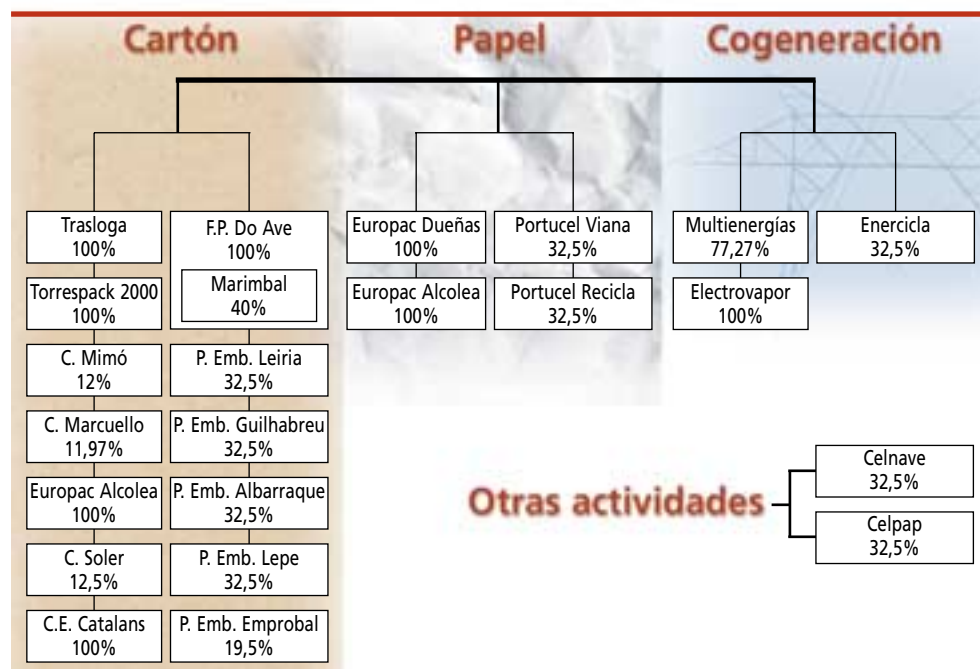
Sociedad dedicada a la fabricación de cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de la plancha de este material. Desde 1998 la participación de **Europac** es del cien por cien. La producción alcanzó los 6.169.000 metros cuadrados de cajas, en tanto que su facturación ascendió a 3.931.000 euros y su cash-flow operativo a 226.319 euros. Tiene su domicilio social en el Polígono Industrial de Torres de la Alameda (Madrid). Su cifra de capital social es de 456.769 euros.

Marimbal

Empresa portuguesa dedicada a la transformación de cartón ondulado. En el mes de marzo de 2001 **Europac**



Estructura Corporativa en el 2001 del Grupo Europac



adquirió el 40 % de la misma por 985.650 euros (200 millones de escudos). La adquisición de esta compañía, cuya fábrica se encuentra en la localidad de Marinha Grande, tiene como objetivo el aprovechamiento de las sinergias con el resto de las empresas en Portugal del Grupo. Su capital suscrito y desembolsado a 31 de diciembre de 2000 era de 37.410 de euros.

Cartonajes Marcuello, S.A.

La participación de **Europac** en el accionariado de esta empresa fabricante de cajas y envases de cartón ondulado, cuya fábrica se encuentra en La Muela (Zaragoza), es del 11,97%. Su capital suscrito y desembolsado es de 67.914 euros. En el año 2001 su producción fue de

Cartonatges y Embalatges Catalans, S.L.

Dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado, cuenta con un capital social a la fecha de formulación de estas cuentas anuales de 1.300.000 euros. La participación de **Europac** es del cien por cien. La producción anual se cifró en 5.256.000 metros cuadrados y la facturación ascendió a 2.849.000 euros. Su cash-flow operativo fue de 37.504 euros.

Cartonatges y Embalatges Catalans, S.L. es la nueva denominación de Embalatges Sentelles, S.L. En el mes de octubre esta empresa acordó, durante la celebración de la última Junta General, cambiar su denominación por Cartonatge y Embalatges Catalans, S.L. y trasladar el domicilio social del Polígono Industrial Estruct, en El Prat de Llobregat (Barcelona), al Polígono Industrial Magarola Sud, ubicado en la calle Cerámica, s/n, de Esparraguera (Barcelona), al objeto de ampliar y modernizar las instalaciones.

Cartonajes Mimó e Hijos, S. L.

Sociedad dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado, participada en un 12,53% por **Europac** y ubicada en Fuenlabrada (Madrid). Su capital a finales de 2001 es de 576.972 euros. La producción de la empresa alcanzó los millones de metros cuadrados.

Cartones Soler, S.L.

Dedicada a la fabricación de cajas y envases de cartón ondulado, su capital a la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2001 es de 16.828 euros. **Europac** cuenta con un 12,53% del accionariado de esta empresa, ubicada en Sant Boi de Llobregat (Barcelona). La producción durante 2001 se tradujo en metros cuadrados.



Electrovapor, AIE

Agrupación de Interés Económico dedicada a la producción de energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas licuado natural, actividad que desarrolla a partir de su planta de cogeneración. El cien por cien de la Agrupación corresponde a **Euro-pac**, el 96% de forma directa y el 4% restante de

forma indirectamente a través de Trasloga, S.L. La participación del 45% en poder de Recursos Energéticos Locales, S.A. Sociedad Unipersonal, perteneciente al Grupo Endesa, fue adquirida por el Grupo **Europac** en el ejercicio 2001. Su producción ascendió el año pasado a 23.338 millones de kw.h. Con domicilio social en Madrid, su cifra de capital es de 1.377.000 de euros.



Multienergías, AIE

Agrupación de Interés Económico con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km. 98 Dueñas (Palencia), cuya finalidad es la cogeneración para la fabricación de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas natural. Su cifra de capital es de 3.305.566 euros, de los que 2.554.301 euros, es decir, un 77,27%, corresponde a **Euro-pac**. El resto de participación corresponde al Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (I.D.A.E.). En el ejercicio 2001 alcanzó una producción de 104.687 millones de kw.h y unas ventas de 5.368.000 de euros.

mercado de valores

Evolución bursátil

En una coyuntura económica difícil, marcada por una conjunción de acontecimientos negativos de trascendencia mundial sin parangón en períodos recientes, la Bolsa española ha puesto a prueba el extraordinario nivel de madurez alcanzado en los últimos años. Liquidez, confianza y solidez han sido garantizadas por el mercado en todo momento.

La evolución de las cotizaciones a lo largo de los primeros nueve meses del año ha sido sostenidamente bajista, como reflejo de la marcada desaceleración de la economía mundial, que se ha ido confirmando a lo largo del año y que culminó con los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre en Nueva York. Entre el máximo del año alcanzado el día 5 de enero y el mínimo del día 17 de septiembre la caída de las cotizaciones, medida por el Índice General de la Bolsa de Madrid, alcanzó el 30%.

A partir de ese momento el mercado inicia un movimiento de recuperación que supone, al inicio del mes de diciembre, un acercamiento a los niveles de inicio del año, como consecuencia tanto de unas valoraciones que habían alcanzado niveles muy atractivos como de la confianza en los efectos positivos de la agresiva política de reducción de tipos de interés aplicada por las autoridades monetarias de las principales áreas económicas del mundo.

En estos momentos, los valores de mediana y pequeña capitalización están demostrando que la inversión en bolsa sigue siendo interesante. Mientras el Ibex 35, en el que se agrupan las compañías más líquidas, pierde un 4,5% desde comienzos de año, más de una veintena de valores que no están presentes en el selectivo acumulan una subida superior al 25%. El interés por los valores de mediana y pequeña capitalización está provocando que muchas firmas de inversión, que habían desechado la cobertura de estas compañías por parte de sus analistas, hayan vuelto a seguirlas de forma habitual.

Por lo que a **Europac** se refiere, a medida que transcurría el año 2001, el valor fue recogiendo buenas recomendaciones y ampliando la base de accionis-

tas, entrando a finales del año en las carteras modelo de aquellas gestoras dedicadas a los valores de capitalización media y pequeña. Fue el segundo mejor valor en la Bolsa de Madrid durante la fatídica semana del ataque terrorista en Nueva York, sólo por detrás de Telefónica Móviles, y en el mes de octubre comenzó una continuada tendencia alcista tras romper la barrera de los 2 euros.

El valor experimentó una subida anual de 69,73%, convirtiéndose de esta forma en uno de los diez más rentables del año 2001. De hecho, **Europac** se presenta como una interesante alternativa frente a los títulos de mayor capitalización del mercado. Las principales razones: presenta uno de los PER más bajos del mercado y una alta rentabilidad para el accionista. Las opiniones de los analistas coinciden en que en el plazo de dos años podría duplicar su precio en bolsa.

En el año 2001 se repartieron dividendos, como parte de la política de retribución al accionista llevada a cabo por **Europac**. Se han repartido en junio, coincidiendo con la Junta General de Accionistas donde se acordó la distribución de 901.518 euros sobre el ejercicio 2000 y en octubre, 601.012 euros a cuenta de los dividendos correspondientes al ejercicio 2001. La compañía pretende continuar en la línea ya iniciada de reparto de dividendos y/o ampliaciones de capital liberadas u otras alternativas que consigan fidelizar a sus accionistas.

Las opiniones de algunos expertos destacan que es un valor interesante a mantener en cartera y que, al precio actual, sigue siendo atractivo para comprar.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2001, la composición de la autocartera era de 1.345.890 títulos que representan el 4,08% del capital social, por un importe de 2.458.095 euros. No se ha efectuado provisión por depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

Datos sobre el valor en 2001 y 2002

Máximo	3,62
Mínimo	1,51
Rentabilidad media	97,89%
Volumen medio	55.617
Subida anual 2001	69,73%



Fuente: DATA STREAM



evolución previsible de la sociedad

La producción del sector del cartón ondulado en España, según la Asociación Española de Cartón Ondulado (AFCO), se situó en el año 2001 en 2.287 toneladas, un 0,3% más que en 2000. Estas cifras indican que España es un país deficitario en papel, con lo que los aumentos de producción que se vienen produciendo se pueden absorber con estabilidad por el sector, sin poner excesiva presión en los precios.

Europac se ha centrado en toda la cadena del proceso productivo, desde el papel hasta que se convierte en caja. De esta forma es capaz de compensar las oscilaciones que se producen en el mercado del papel con el mayor valor añadido proveniente de la venta de cajas y plancha de cartón. Además, la mayor parte de las ventas de **Europac** está relacionada con el sector del consumo, lo cual permite tener un comportamiento más defensivo en épocas de ralentización económica que si estuviera más volcada hacia otro tipo de clientes relacionados con los productos de consumo duradero.



El ejercicio 2002 se ha iniciado dentro de un escenario muy parecido al del segundo semestre de 2001. No obstante, al cierre de este informe existen claros indicios que apuntan a un cambio de tendencia al alza en el ciclo. Para el mes de junio ya se han anunciado incrementos de precios por parte de los grandes productores de fibra virgen europeos que, de producirse con éxito, sin duda arrastrarían los incrementos en papeles de fibra reciclada. Al mismo tiempo, la información sobre niveles de carteras y de existencias apunta a una recuperación de la demanda en los diferentes mercados.

Europac atiende además al mercado de la energía eléctrica y térmica. Los incrementos experimentados en los mercados eléctricos en el año 2001, unidos a las bajadas de precios del gas natural previstas para el año 2002, tendrán repercusiones muy positivas en las cuentas de explotación de las cogeneradoras Electro vapor y Multienergías para ejercicios futuros.

En cuanto a la estrategia del Grupo, se ha definido una estrategia vertical de crecimiento moderado, pero sostenido. En los últimos años la política empresarial se está centrando en la ampliación del radio de influencia y la adquisición de otras compañías del sector, ya que se entiende que es preferible concretar un área de negocio invirtiendo en un ámbito geográfico determinado. De hecho, **Europac** persigue convertirse en una compañía de referencia en la península ibérica y su entorno —sur de Francia y norte de África— debido fundamentalmente a razones de carácter logístico, elemento clave en este sector.



acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El Consejo de Administración de **Europac**, celebrado el 4 de Abril de 2001, acordó proponer el aumento del capital social de la Compañía con cargo a reservas disponibles mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una, con asignación de una acción nueva por cada doce acciones antiguas.

En otro orden de cosas, con fecha 7 de marzo de 2002 se realizó el último pago de la compra del 65% de la empresa portuguesa Gescartao. De esta forma se dio por cumplido el compromiso adquirido en la privatización de la mencionada empresa. El proceso de privatización de este grupo está en su última fase que comprende la liquidación del 35% final, teniendo el Gobierno portugués tanto la posibilidad hasta febrero del 2003 de hacer una OPV dirigida al público en general, consistente en la privatización del 25% de Gescartao, como la de ejercitar un opción de venta por este mismo porcentaje a Imocapital.

En caso de no realizarse ninguna de las dos alternativas, Imocapital tiene una opción de compra por

ese 25% durante seis meses, a partir de la fecha anteriormente mencionada. El restante 10% que completaría el total del capital de Gescartao irá dirigido a pequeños suscriptores y trabajadores, quedando Imocapital obligado a comprar la participación que resulte sin suscribir.

Por otro lado, al cierre de este informe, **Europac** ha dado a conocer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2002. El Grupo ha obtenido un resultado consolidado después de impuestos de 4,051 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,41% con respecto al mismo período del año anterior; en tanto que la facturación ha alcanzado durante los tres primeros meses de este año los 40,751 millones de euros, un 5,8% menos que en el mismo período de 2001.

Por áreas de actividad, en el primer trimestre del año 2002 la división de papel de **Europac** ha aportado 20,566 millones de euros, la división de cartón 19,358 millones de euros, mientras que el área de energía ha contribuido con 563.000 euros y las prestaciones de servicios han supuesto 265.000 euros.



datos históricos Europac consolidado

	2001	2000	1999	1998	1997
Pérdidas y Ganancias consolidadas					
Ingresos	170.156	162.177	74.674	63.236	62.795
Aprovisionamientos	-72.212	-70.803	-32.666	-28.866	-31.609
EBITDA = Cash-flow operativo	37.832	32.321	16.254	14.455	11.754
Provisiones y Amortizaciones	-15.001	-14.384	-6.908	-5.571	-5.223
EBIT = Resultado operativo	22.831	17.937	9.346	8.884	6.531
Financieros	-5.957	-5.030	-2.970	-3.746	-4.042
Extraordinarios	1.861	876	1.486	592	658
RESULTADO NETO antes impuestos	18.735	13.783	7.862	5.730	3.147
Cash-flow Neto antes impuestos	33.738	28.167	14.771	11.302	8.369
Impuestos	-3.419	-1.749	-2.583	-1.664	-1.070
RESULTADO NETO después impuestos	15.316	12.034	5.279	4.066	2.077
Cash-flow neto después impuestos	30.318	26.418	12.187	9.637	7.299

Balances de Situación consolidados (a 31 de diciembre)

ACTIVO

INMOVILIZADO	205.661.154	207.317.797	129.930.427	118.954.389	111.508.180
Otros activos	4.351.315	2.187.113	2.528.085	2.508.420	2.528.843
ACTIVO CIRCULANTE	105.750.008	8.987.781	2.466.247	187.251	26.312
TOTAL	315.762.477	324.545.665	180.240.459	182.934.508	148.423.052

PASIVO

FONDOS PROPIOS	115.236.380	101.636.322	92.624.019	87.071.376	43.768.652
Otros pasivos	15.600.575	16.693.135	6.621.170	6.548.586	8.174.702
Acreeedores a largo plazo	83.402.284	104.427.548	48.158.775	57.325.779	53.835.082
ACREEDORES A CORTO PLAZO	101.485.781	101.727.748	32.409.674	31.845.528	42.644.616
TOTAL	315.762.477	324.545.665	180.240.459	182.934.508	148.423.052

accionistas

Los principales accionistas del Grupo y sus participaciones a 31 de diciembre de 2000 y 2001 son las siguientes:

	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Harpalus, S.L. (Antes Corporación Industrial Ardagán, S.A.)	43,19%	45,67%
Rengo, Co. Lda.	19,02%	19,02%
Autocartera	0,22%	4,08%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	37,55%	31,23%





**Informe
de auditoría
y cuentas anuales
consolidadas 2001**

ÁNGEL NÚÑEZ ANGULO

Auditor – Censor Jurado de Cuentas

Miembro del R.O.A.C. nº 4.505

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

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

1. - He auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, y sus Empresas Participadas, según se detallan en el apartado 1 y 2 de la memoria adjunta, que comprende el balance de situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2001, 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 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 15 de marzo de 2001, el Auditor D. José Manuel Herrera Madariaga, emitió informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresaba una opinión favorable.

4. - En mi opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. Mi trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de las cuentas anuales de las Sociedades Consolidadas.

Fdo. : Ángel Núñez Angulo

ANGEL NÚÑEZ ANGULO

MIEMBRO EJERCIENTE DEL

INSTITUTO DE AUDITORES
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

2002 A1-000449

AÑO

Nº

IMPORTE COLEGIAL: 67,00 eu.

Madrid, 11 de Abril de 2002

Balance de Situación Consolidado

a 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresado en euros)

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZADO	205.661.154	207.317.801
Gastos de establecimiento (nota 8)	1.816.140	1.697.014
Inmovilizaciones inmateriales (nota 9)	2.423.947	2.187.114
Inmovilizaciones materiales (nota 10)	189.733.990	194.348.329
Inmovilizaciones financieras (nota 11 a)	9.228.982	8.987.780
Acciones propias (nota 11 b)	2.458.095	97.564
FONDOS DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (nota 5)	3.492.276	3.942.698
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	859.039	1.274.841
ACTIVO CIRCULANTE	105.750.008	112.010.327
Existencias (nota 13)	24.895.283	26.120.676
Deudores (nota 12)	46.616.804	60.660.949
Inversiones Financieras Temporales	9.037.729	18.791.487
Tesorería	21.931.779	2.950.713
Ajustes por periodificación	3.268.413	3.486.502
TOTAL	315.762.477	324.545.667

PASIVO	2001	2000
FONDOS PROPIOS (nota 14)	115.236.380	101.636.321
Capital suscrito	66.008.644	66.008.644
Reservas de Revalorización RD 7/96	5.111.228	5.111.228
Reservas	22.676.621	17.700.804
Reservas de Consolidación	6.723.296	780.938
Pérdidas y Ganancias	15.317.603	12.034.707
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-601.012	0
INTERESES MINORITARIOS (nota 15)	105.403	98.759
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (nota 6)	10.486.888	12.250.010
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 16)	5.008.284	4.344.365
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (nota 17)	37.457	60.911
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 18)	83.402.284	104.427.552
Deudas con entidades de crédito	62.794.605	74.841.546
Otros acreedores	20.607.679	29.586.006
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 18)	101.485.781	101.727.749
Deudas con entidades de crédito	34.098.224	27.629.838
Deudas con sociedades participadas	570.881	1.087.676
Acreedores comerciales	42.965.146	46.237.597
Otras deudas no comerciales	16.127.187	13.781.134
Ajustes por periodificación	7.724.343	12.991.504
TOTAL	315.762.477	324.545.667

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

período enero a diciembre de 2001 y 2000 (expresada en euros)

DEBE	2001	2000
Variación existencias productos terminados	1.329.338	0
Aprovisionamiento (nota 21)	70.882.652	73.723.744
Gastos personal (nota 21)	23.587.220	23.635.608
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 8, 9 y 10)	14.728.985	14.089.530
Variación de la provisiones de tráfico (nota 12)	271.648	294.053
Otros Gastos de Explotación (nota 21)	37.029.511	35.599.650
SUMA	147.829.354	147.342.585
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	22.327.005	17.755.191
Gastos financieros asimilados	6.921.457	6.008.834
Amortización del fondo de comercio consolidado (nota 5)	450.422	450.422
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.692.790	13.746.952
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 11)	0	22.112
Gastos extraordinarios (nota 21)	1.871.160	1.532.977
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	1.054.417	46.557
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	18.747.207	13.793.509
Impuesto sobre Sociedades (nota 19)	3.419.426	1.748.619
BENEFICIO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	15.327.781	12.044.890
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (nota 21)	10.178	10.183
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.317.603	12.034.707

HABER	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	169.279.811	161.090.619
Variación existencias productos terminados	0	2.921.005
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	839.594	886.718
Otros Ingresos	36.954	199.434
SUMA	170.156.359	165.097.776
Ingresos Financieros	974.546	988.878
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	5.946.911	5.019.956
Reversión de diferencias negativas de consolidación (notas 4b y 6)	1.763.118	1.462.139
Ingresos extraordinarios (nota 21)	2.925.577	1.601.646

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

MEMORIA CONSOLIDADA 2001

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. Trasloga, S.L.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km 98. Dueñas (Palencia). Su cifra de capital es de 10.800.000 euros, equivalentes a 1.796.968.800 pesetas, corresponden a la Sociedad dominante de forma directa el 100% de la Compañía. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce plancha de cartón ondulado y cajas del mismo material a partir de diferentes calidades de papel y cerró sus cuentas anuales el 31 de diciembre de 2001.

2. Torres Pack 2000, S.A.

Con domicilio en C/ Atenas s/nº Polígono Industrial de Torre de la Alameda (Madrid). Su cifra de capital social es de 456.769,20 euros equivalentes a 76 millones de pesetas. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de diciembre de 2001.

3. Cartonatges i Embalatges Catalans, S.L.

(Antigua Embalatges Sentelles, S.L.), con domicilio en C/ Cerámica, s/n Polígono Industrial Magarolo Sud en Esparraguera, (Barcelona). Su cifra de capital social es de 1.300.000 euros equivalentes a 216,3 millones de pesetas. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de diciembre de 2001.

4. Fábrica de Papel Do Ave, S.A.

Con domicilio en Zona Industrial de Ovar, 3881 en Ovar de Codex (Portugal). Su cifra de capital social es de 4,5 millones de euros. El 100% pertenecen a la Sociedad dominante. Tiene el carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1.a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre. Fabrica cajas y otros artículos de cartón ondulado a partir de plancha de este material y cerró sus cuentas anuales el 31 de diciembre de 2001.

Esta Sociedad entre sus activos dispone de una participación, adquirida en 2001, de un 40% en Marimbal, Embalagens da Marinha, Lda., empresa dedicada a la fabricación y comercialización envases y cajas de cartón ondulado. Su contabilización en las cuentas anuales de Do Ave se presentan por el procedimiento de puesta en equivalencia. Su capital social al 31 de diciembre de 2000 era de 37.410 euros, sus fondos propios ascendían a 167.462 euros y el resultado del ejercicio fue de beneficio por 8.852 euros. En la operación de adquisición se generó un fondo de comercio por importe de 996.501 euros, el cual se amortizará en un período de veinte años, iniciándose en este ejercicio por un importe de 49.825 euros.

5. Electrovapor, A.I.E.

Con domicilio en la calle Infanta Mercedes número 90 de Madrid. Su cifra de Capital es de 229.160.985 pesetas, equivalente a 1.377.285,26 euros. El 100% de la Agrupación corresponden a la Sociedad dominante, 96% de forma directa y el 4% restante de forma indirectamente a través de Trasloga, S.L. La participación del 45% en poder de Recursos Energéticos Locales, S.A. Sociedad Unipersonal, perteneciente al Grupo Endesa, que al 31 de diciembre de 2000 disponía, fue adquirida por el Grupo Europac en el ejercicio 2001. Tiene carácter de sociedad dependiente en función de lo establecido en el artículo 2.1 a del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre, sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales en 31 de diciembre de 2001.

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

2. SOCIEDADES MULTIGRUPO

1. Multienergías, A.I.E.

Con domicilio en la Carretera Burgos-Portugal, km. 98 Dueñas (Palencia). Su cifra de Capital es de 550 millones de pesetas, de los que 425 millones, es decir, un 77,27% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (I.D.A.E.). Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por método de integración proporcional. Produce energía eléctrica y térmica a partir de la combustión de gas natural y cerró sus cuentas anuales el 31 de diciembre de 2001. La Agrupación viene incurriendo en pérdidas significativas en los cinco últimos años. La Asamblea General de la Agrupación, celebrada con fecha 29 de junio de 1999, ante la falta de acuerdo entre los socios en cuanto a la financiación de la Agrupación, acordó la disolución y posterior liquidación de la misma. No obstante, esta decisión se encuentra suspendida y la Agrupación continúa con sus actividades con el apoyo financiero de Papeles y Cartones de Europa, S.A. hasta tanto en cuanto se encuentre una alternativa que satisfaga a los socios.

2. Imocapital-SGPS, S.A.

Con domicilio en Lugar do Espido, Vía Norte, Maia (Portugal). Su cifra de Capital es de 50.000 euros de los que un 50% corresponden a la Sociedad dominante. El resto de participación corresponde a la sociedad portuguesa Sonae Industria SGPS, S.A. Tiene carácter de sociedad multigrupo en función de lo establecido en el artículo 4.2.a. del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Está incorporada al perímetro de consolidación por el método de integración proporcional. Es una Sociedad de Gestión de Participaciones Sociales y entre sus activos figuran el 65% de Gescartao, SGPS, S.A. En esta última compañía entre sus activos se encuentran las participaciones de las siguientes empresas:

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

Las instalaciones productivas de la Entidad, Portucel Recicla, S.A. sitas en Mourao, fueron paralizadas el 26 de abril de 2001 conforme a lo previsto en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (entidad responsable de la construcción del pantano de Alqueva, cuyas aguas cubrirán las instalaciones que han sido objeto de expropiación). Por dicho motivo, Portucel Recicla, S.A. entregó elementos de inmovilizado material a EDIA y recibirá de esta, una indemnización de 24,79 millones de euros. A la fecha de formalización de estas cuentas anuales tiene recibidos 8,98 millones de euros y pendiente de recibir durante el ejercicio 2002, la cantidad de 15,81 millones de euros. (Ver nota 12).

3. BASES DE PRESENTACIÓN

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

a) Imagen fiel

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

b) Bases de consolidación

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

c) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el cuadro de financiación y la memoria de 2001 recogen los datos en euros y a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaba parte de las cuentas anuales de 2000 se ha efectuado la conversión (aplicado al tipo de 166,386 pesetas por euro) de sus cifras a dicha moneda.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

a) Fondo de comercio de consolidación

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

b) Diferencias negativas de consolidación

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

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

inventario. También se considerará realizada, en la proporción correspondiente, cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de la sociedad dependiente.

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

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

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

d) Homogeneización de partidas

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

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Las cuentas anuales de las Empresas extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación están valoradas en euros y por lo tanto no es necesario efectuar ninguna conversión de paridad, ya que corresponde a compañías Portuguesas que emiten sus cuentas en dicha moneda.

f) Gastos de establecimiento

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

g) Inmovilizado inmaterial

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

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

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

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

h) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora al precio de coste de adquisición. Las mejoras, en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de otra índole producidos en el 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.

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

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

En las empresas incorporadas por el método de integración global y Multienergías, AiE, la amortización de los elementos que se incorporan al inmovilizado material en cada ejercicio, comienza a aplicarse a partir del primer día del ejercicio siguiente.

i) Inmovilizado Financiero

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

j) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

k) Existencias

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

l) Acciones de la Sociedad Dominante

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

Al cierre del ejercicio 2001, el saldo por este concepto es de 2.458.095 euros. No se ha efectuado provisión por depreciación, ya que las acciones propias en cartera están valoradas de acuerdo al criterio anterior y su importe es menor al de cotización a dicha fecha y al precio medio del último trimestre del ejercicio. Se ha efectuado la correspondiente dotación de reserva para acciones propias, por el mismo importe indicado anteriormente.

m) Subvenciones

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

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

Las Entidades pertenecientes al Grupo Gescartao con domicilio en Portugal, en 1998 adoptaron como política contable el reconocimiento de sus responsabilidades con estos complementos conforme a la Directriz Contable nº 19, aprobado por el Consejo General de la Comisión de Normalización Contable el 21 de mayo de 1997. El coste registrado por este concepto en este ejercicio a la fecha de cierre de estas cuentas anuales ha sido de 1.555.976 euros, aplicados a la cuenta de costes de personal. La repercusión en estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es de 505.692 euros, las cuales a efectos de consolidación han sido compensadas a través de la cuenta "Reversión de Diferencias Negativas de Consolidación" con cargo a la cuenta de "Diferencias Negativas de Consolidación".

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

Incluye otras provisiones para riesgos en Imocapital-SGPS, S.A., con repercusión en estas cuentas anuales consolidadas por un importe al cierre de 37.457 euros.

p) Deudas a corto y largo plazo

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

q) Impuesto sobre beneficios

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

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

r) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 2001, imputados a resultados no han sido significativas.

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

s) Ingresos y gastos

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

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

	Trasloga, S.L.	Torres-Pack 2000, S.A.	Cartonatges Embalatges Catalans, S.L.	Imocapital, SGPS, S.A.	TOTAL
DOTACIÓN			(En miles de pesetas)		
1998	54.531	130.331	0	0	184.862
1999	116.600	0	0	0	116.600
2000	262.059	0	108.000	77.918	447.977
Suma	433.190	130.331	108.000	77.918	749.439
			(En euros)		
Conversión €	2.603.529	783.307	649.092	468.298	4.504.226
2001	0	0	0	0	0
TOTAL	2.603.529	783.307	649.092	468.298	4.504.226
AMORTIZACIÓN			(En miles de pesetas)		
1999	5.453	13.033	0	0	18.486
2000	43.319	13.033	10.800	7.792	74.944
Suma	48.772	26.066	10.800	7.792	93.430
			(En euros)		
Conversión €	293.127	156.662	64.909	46.830	561.528
2001	260.353	78.330	64.909	46.830	450.422
TOTAL	553.480	234.992	129.818	93.660	1.011.950
NETO AL 31/12/00	2.310.402	626.645	584.183	421.468	3.942.698
NETO AL 31/12/01	2.050.049	548.315	519.274	374.638	3.492.276

6. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Este capítulo corresponde a las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2000 de Fábrica de Papel Do Ave e Imo-capital, SGPS, en la adquisición del 32,5% del Grupo Gescartao, por un total de 2.281.509 miles de pesetas.

En el ejercicio 2000 se aplicaron a la cuenta de "Reversión de diferencias negativas de consolidación" la cantidad de 243.279 miles de pesetas (equivalente a 1.462.139 euros) motivadas por la absorción de determinados gastos no operativos, ajuste de los Fondos de Pensiones, indemnizaciones por rescisiones de contratos laborales y en la amortización de fondo de comercio absorbido en la adquisición, producidos en empresas integradas en el consolidado del Grupo Gescartao. El neto de esta cuenta al 31 de diciembre de 2000 era de 2.038.230 miles de pesetas (equivalente a 12.250.010 euros).

En el ejercicio 2001, en estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado a la cuenta de "Reversión de diferencias negativas de consolidación" la cantidad de 1.763.118 euros, por la absorción de determinados gastos no operativos, producidos en empresas integradas en el consolidado del Grupo Gescartao, correspondientes a ajustes en los Fondos de Pensiones e Indemnizaciones por rescisiones de contratos laborales. El saldo neto de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 es de 10.486.888 euros.

7. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

8. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

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

Concepto	Datos en miles de pesetas		Datos en euros			
	Saldo Inicial	Conversión a euros	Aumentos	Amortización	Traspasos	Saldo Final
	al 01.01.2001					al 31.12.2001
Gastos de Constitución	33.661	202.307	4.362	-199.692	1.250	8.227
Gastos ampliación Capital	77.079	463.254	12.988	-140.837	-44.538	290.867
Gastos Primer Establecimiento	4.639	27.881	825.824	-74.796	47.327	826.236
Otros Gastos	552	3.318	0	-1.660	24.981	26.639
Proyecto Bolsa	166.428	1.000.254	0	-332.041	-4.042	664.171
Totales	282.359	1.697.014	843.174	-749.026	24.978	1.816.140

9. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO INMATERIAL 2000

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

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO INMATERIAL 2001

Concepto	Datos en miles de pesetas		Datos en euros			
	Saldo Inicial	Conversión	Aumentos	Bajas	Traspasos	Saldo Final
	al 01.01.2001	a euros				
COSTE						
Gastos Investigación y Desarrollo	511.272	3.072.805	354.169	−20.310	−9.615	3.397.049
Propiedad Industrial	41.058	246.765	999.012	−235.153	0	1.010.624
Aplicaciones Informáticas	43.775	263.089	98.082	−117.587	30.751	274.335
Derechos Arr. Finan.	184.230	1.107.252	0	0	−1.069.678	37.574
Total	780.335	4.689.911	1.451.263	−373.050	−1.048.542	4.719.582
AMORTIZACIÓN						
Gastos Investigación y Desarrollo	290.641	1.746.794	353.210	76.665	0	2.176.669
Propiedad Industrial	70.938	426.346	51.023	−422.085	788	56.072
Aplicaciones Informáticas	18.869	113.403	51.408	−117.586	−14	47.211
Derechos Arr. Finan.	35.982	216.254	39.940	0	−240.511	15.683
Total	416.430	2.502.797	495.581	−463.006	−239.737	2.295.635
TOTAL NETO	363.905	2.187.114	955.682	89.956	−808.805	2.423.947

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2001 se han adquirido en contrato de arrendamiento financiero determinados elementos de Activo Fijo, que se contabilizan en la cuenta de "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero".

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

10. INMOVILIZADO MATERIAL

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

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL 2000

Datos en miles de pesetas

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

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL 2001

Concepto	Datos en miles de pesetas		Datos en euros			
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo Final al 31.12.2001
COSTES						
Terrenos y Bienes Naturales	1.677.484	10.081.870	10.710	-319.678	0	9.772.902
Construcciones	7.466.904	44.876.995	555.992	-1.358.894	-85.546	43.988.547
Instalaciones Técnicas	10.974.338	65.957.102	2.530.348	-21.035	495.119	68.961.534
Maquinaria	26.521.531	159.397.612	4.018.670	-2.041.950	2.004.737	163.379.069
Uillaje	45.340	272.496	21.359	-40.314	0	253.541
Mobiliario	627.788	3.773.085	295.236	-49.469	0	4.018.852
Equipos Procesos de Información	111.187	668.252	264.807	0	357	933.416
Elementos Transporte	643.624	3.868.254	204.554	-370.281	93.392	3.795.919
Otro Inmovilizado Material	1.068.064	6.419.194	907.984	-1.455.692	0	5.871.486
Anticipos e inmovilizado en curso	726.775	4.368.009	4.711.811	-4.100.042	-1.484.497	3.495.281
Total	49.863.035	299.682.869	13.521.471	-9.757.355	1.023.562	304.470.547
AMORTIZACIÓN						
Construcciones	1.853.459	11.139.515	877.119	-644.093	0	11.372.541
Instalaciones Técnicas	3.130.280	18.813.353	2.988.890	-21.035	32.857	21.814.065
Maquinaria	11.027.769	66.278.230	8.149.408	-3.464.497	179.130	71.142.271
Uillaje	35.805	215.176	14.585	-36.163	0	193.598
Mobiliario	428.905	2.577.771	172.748	4.129	0	2.754.648
Equipos Procesos de Información	36.524	219.507	130.339	0	0	349.846
Elementos Transporte	402.471	2.418.928	259.187	-160.515	27.748	2.545.348
Otro Inmovilizado Material	610.981	3.672.060	892.102	78	0	4.564.240
Total	17.526.194	105.334.540	13.484.378	-4.322.096	239.735	114.736.557
TOTAL NETO	32.336.841	194.348.329	37.093	-5.435.259	783.827	189.733.990

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.

11. VALORES MOBILIARIOS

a) Inmovilizado financiero

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

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

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

Entidad	Datos en miles de pesetas		Datos en euros			Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Salidas	Traspasos	
Empresas participadas						
Participaciones	48.693	292.651	82.721	0	0	375.372
Provisión depreciación	-3.679	-22.111	0	0	0	-22.111
Créditos	1.436.532	8.633.730	0	0	0	8.633.730
Total Empresas Participadas	1.481.546	8.904.270	82.721	0	0	8.986.991
Otras Inversiones Financieras						
Otras Inversiones	10.096	60.678	56.352	0	0	117.030
Fianzas Constituidas	3.799	22.832	133.113	-30.984	0	124.961
Total Otras Inversiones	13.895	83.510	189.465	-30.984	0	241.991
Saldo final 2001	1.495.441	8.987.780	272.186	-30.984	0	9.228.982

b) Acciones propias

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

Con fecha 15 de noviembre de 2000 en Junta General Extraordinaria de Papeles y Cartones de Europa, S.A. se aprobó la reducción del capital social en 3.477.500 euros por amortización de 1.738.750 acciones representativas del 5% del capital social de la sociedad dominante que había adquirido en el mercado utilizando las autorizaciones señaladas en el párrafo anterior.

En la Junta anteriormente mencionada se autoriza al Consejo a la nueva compra del 5% de los títulos de la Compañía, dentro de los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2000, la composición de la autocartera era de 74.544 títulos que representan el 0,22% del capital social, por un importe de 16.233 miles de pesetas (equivalente a 97.564 euros). No se efectuó provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de la autocartera era de 1.345.890 títulos que representan el 4,08% del capital social, por un importe de 2.458.095 euros. No se ha efectuado provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

12. DEUDORES

Las composiciones de esta partida al 31 de diciembre de 2000 y 2001, es la siguiente:

	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Deudores			
Cientes Nacionales	8.159.661	49.040.549	36.589.500
Cientes extranjeros	375.726	2.258.161	1.624.876
Empresas Asociadas	421.029	2.530.435	2.081.609
Deudores Varios	1.113.600	6.692.868	6.507.967
Administraciones Públicas	811.561	4.877.579	4.333.457
Provisión Clientes Dudoso Cobro	-788.444	-4.738.643	-4.520.605
TOTAL	10.093.133	60.660.949	46.616.804

En el apartado de deudores varios, destaca la deuda en las cuentas anuales consolidadas de Imocapital-SGPS, S.A. procedente de la que EDIA tiene asumida con Portucel Recicla correspondiente a la indemnización acordada por la desactivación de la factoría en Mourao (nota 2.2), por importe de 15,81 millones de euros, con repercusión en estas cuentas anuales consolidadas de 5,14 millones de euros.

13. EXISTENCIAS

Las existencias se componían de las partidas siguientes, al 31 de diciembre de 2000 y 2001:

	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Existencias			
Comerciales	1.328.496	7.984.420	6.824.213
Materias Primas y Auxiliares	2.107.389	12.665.663	12.350.424
Otros Aprovisionamientos	910.230	5.470.593	5.720.646
TOTAL	4.346.115	26.120.676	24.895.283

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

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

14. FONDOS PROPIOS

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

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS 2000

Datos en miles de pesetas

Concepto	Saldo Inicial				Saldo Final
	1.01.2000	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	31.12.2000
CAPITAL SOCIAL	9.249.217	2.312.304	502.152	-76.455	10.982.914
PRIMA DE EMISIÓN	1.815.856	0	1.815.856	0	0
RESERVAS	2.571.894	793.266	496.449	76.455	2.945.166
Reservas Legales	140.922	79.327	0	0	220.249
Reservas Voluntarias	1.907.907	713.939	496.449	583.287	2.708.684
Reservas para acciones propias	523.065	0	0	-506.832	16.233
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	850.437	0	0	0	850.437
RESERVA DE CONSOLIDACIÓN	45.452	84.485	0	0	129.937
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	878.484	2.002.407	878.484	0	2.002.407
TOTAL	15.411.340	5.192.462	3.692.941	0	16.910.861

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS 2001

En miles
de pesetas

Datos en euros

Concepto	Saldo Inicial	Conversión				Saldo Final
	1.01.2001	a euros	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	31.12.2001
CAPITAL SOCIAL	10.982.914	66.008.644	0	0	0	66.008.644
PRIMA DE EMISIÓN	0	0	0	0	0	0
RESERVAS	2.945.166	17.700.804	4.975.817	0	0	22.676.621
Reservas Legales	220.249	1.323.722	612.223	0	0	1.935.945
Reservas Voluntarias	2.708.684	16.279.518	4.363.594	0	-2.360.530	18.282.582
Reservas para acciones propias	16.233	97.564	0	0	2.360.530	2.458.094
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	850.437	5.111.228	0	0	0	5.111.228
RESERVA DE CONSOLIDACIÓN	129.937	780.938	5.942.358	0	0	6.723.296
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.002.407	12.034.707	15.317.603	12.034.707	0	15.317.603
Dividendo a cuenta ent. Ejercicio	0	0	0	601.012	0	-601.012
TOTAL	16.910.861	101.636.321	26.235.778	12.635.719	0	115.236.380

a) Capital social

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

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

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

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 2000 y 2001 y sus participaciones son los siguientes:

	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Harpalus, S.L. (Antes Corporación Industrial Ardagán, S.A.)	43,19%	45,67%
Rengo, Co. Lda.	19,02%	19,02%
Autocartera	0,22%	4,08%
Resto en participaciones menores de inversores institucionales y particulares	37,55%	31,23%

b) Prima de emisión

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000, la cuenta está saldada conforme a los movimientos producidos desde su creación.

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

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 2001.

15. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El movimiento del ejercicio de 2000 y 2001 de este apartado del balance de situación consolidado, es el siguiente:

INTERESES MINORITARIOS (POR SOCIEDADES)					
	En miles de pesetas	Datos en euros			
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ajuste	Aplicación Resultado	Ejercicio 2001
Emprobal	16.432	98.759	-3.534	10.178	105.403
Saldo Final	16.432	98.759	-3.534	10.178	105.403

16. SUBVENCIONES

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

Un detalle de los mismos por el ejercicio 2000 y 2001, es el siguiente:

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES 2000

Concepto	Datos en miles de pesetas				
	Saldo Inicial 1.01.2000	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31.12.2000
Del Estado	462.107	0	0	66.549	395.558
De Otras Administraciones Públicas	309.277	75.140	0	57.133	327.284
TOTAL	771.384	75.140	0	123.682	722.842

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES 2001

Concepto	En miles de pesetas		Datos en euros			
	Saldo Inicial 1.01.2001	Conversión a euros	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31.12.2001
Del Estado	395.558	2.377.350	856.962	0	442.925	2.791.387
De Otras Administraciones Públicas	327.284	1.967.015	643.750	0	393.868	2.216.897
TOTAL	722.842	4.344.365	1.500.712	0	836.793	5.008.284

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2000 y 2001, era el siguiente:

DETALLE DE SALDOS Y MOVIMIENTOS

Concepto	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Otras provisiones	10.135	60.911	37.457
TOTAL	10.135	60.911	37.457

18. DEUDAS

El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2000 y 2001, era el siguiente:

COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS 2000

Deudas	Datos en euros						
	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					TOTAL
		2002	2003	2004	2005	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	27.629.838	26.282.440	18.552.823	18.256.392	9.478.868	2.271.023	74.841.546
Deudas con Empresas Participadas	1.087.676	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	46.237.597	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	13.781.134	4.030.760	31.403	119.986	290.992	25.112.865	29.586.006
Ajustes periodificación	12.991.504	0	0	0	0	0	0
TOTAL	101.727.749	30.313.199	18.584.226	18.376.378	9.769.860	27.383.888	104.427.552

COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS 2001

Deudas	Datos en euros						
	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo					TOTAL
		2003	2004	2005	2006	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	34.098.224	15.451.628	28.479.849	18.494.362	354.720	14.046	62.794.605
Deudas con Empresas Participadas	570.881	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	42.965.146	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	16.127.187	2.796.385	771.838	1.047.133	1.225.996	14.766.327	20.607.679
Ajustes periodificación	7.724.343	0	0	0	0	0	0
TOTAL	101.485.781	18.248.013	29.251.687	19.541.495	1.580.716	14.780.373	83.402.284

Al 31 de diciembre de 2001 existen créditos pendientes de disposición por importe de 17.328.746 euros.

19. SITUACIÓN 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 Consolidadas.

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

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto correspondiente a los ejercicios 2000 y 2001, es la siguiente:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES. EJERCICIO 2000 Y 2001

	Datos en euros			
	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio		12.034.707		15.317.603
Impuesto Sociedades (previsión)	1.748.619		3.419.426	
DIFERENCIAS PERMANENTES:				
Con origen en el ejercicio	450.294	5.125.212	352.509	3.452.728
DIFERENCIAS TEMPORALES:				
Con origen en el ejercicio	322.659	3.422.902	1.667.905	2.651.839
Base Imponible		6.008.165		14.652.876

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

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

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

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

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Papeles y Cartones de Europa, S.A. a la fecha 31 de diciembre de 2001, ha entregado avales bancarios por un importe total de 701.052 euros, a entidades institucionales y empresas de servicio. El resto de sociedades enmarcadas en el perímetro de la consolidación, tienen prestados avales bancarios por un importe de 192.735 euros.

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

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

21. INGRESOS Y GASTOS

Un detalle de los mismos en el ejercicio 2000 y 2001, son los siguientes:

DISTRIBUCIÓN DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Actividad	(Datos en porcentajes)	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Por Producto:		
División Papel	44,91%	53,03%
División Cartón	52,69%	45,63%
Energía	0,84%	1,17%
Prestación de Servicios	1,56%	0,17%
Por Destinos:		
Mercado Interior	45,30%	39,68%
Unión Europea	53,01%	58,23%
Países OCDE	0,96%	1,02%
Resto Países	0,73%	1,07%

INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

	En miles de pesetas		Datos en euros	
	Ejercicio 2000		Conversión a euros	Ejercicio 2001
Ingresos				
Subvenciones al Capital	123.682		743.346	836.793
Beneficio por enajenación de inmovilizados	23.668		142.246	1.077.607
Por operaciones con acciones propias	0		0	42.915
Otros	119.141		716.054	968.262
TOTAL	266.491		1.601.646	2.925.577
Gastos				
Gastos ejercicios anteriores	9.510		57.157	48.604
Pérdida por enajenación de inmovilizados	787		4.731	294.228
Por operaciones con acciones propias	16.862		101.340	0
Otros	227.907		1.369.749	1.528.328
TOTAL	255.066		1.532.977	1.871.160

GASTOS DE PERSONAL			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Sueldos y Salarios	3.026.043	18.186.885	18.328.292
Seguridad Social a cargo Empresa	906.591	5.448.723	5.258.928
TOTAL	3.932.634	23.635.608	23.587.220

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Transportes	1.775.736	10.672.389	12.522.770
Servicios Profesionales y Exteriores	481.058	2.891.219	3.507.504
Energía y Agua	725.776	4.362.001	4.699.123
Combustible y Vapor	377.449	2.268.513	1.854.923
Gastos de Mantenimiento	1.410.671	8.478.305	5.740.182
Seguros	140.877	846.690	886.236
Contribuciones y Tributos	110.860	666.284	462.935
Gastos Diversos	900.856	5.414.249	7.355.838
TOTAL	5.923.283	35.599.650	37.029.511

CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Compras de Materias Primas	11.046.929	66.393.376	60.839.536
Compras de Otros Aprovisionamientos	1.372.967	8.251.699	8.918.744
Variación de existencias de Materias Primas	-143.947	-865.138	1.099.402
Variación de existencias de Materias Consumibles	-9.350	-56.193	24.970
TOTAL	12.266.599	73.723.744	70.882.652

RESULTADOS IMPUTADOS A SOCIOS EXTERNOS			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Emprobal	1.694	10.183	10.178
TOTAL	1.694	10.183	10.178

22. OTRA INFORMACIÓN

El empleo medio en el ejercicio 2000, ascendió a 942 personas con la incorporación al consolidado de la proporción correspondiente al personal adscrito a los centros del Grupo Gescartao. El empleo medio en el ejercicio 2001, ha sido de 928 personas.

Los miembros del órgano de administración de la sociedad dominante han devengado en el ejercicio 2000, en concepto de sueldos la cantidad de 31.064 miles de pesetas (equivalente a 186.698 euros), por dietas la cantidad de 6.150 (36.962 euros) y por retribuciones la cantidad de 30.000 (180.304 euros). En el ejercicio 2001, las cantidades devengadas han ascendido a 192.871 euros en el apartado de sueldos, 40.869 euros en concepto de dietas y 180.304 euros por retribuciones.

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

Por otra parte, a finales de abril de 2001 se procedió a la paralización de las instalaciones fabriles de Portucel Recicla, sitas en Mourao, a lo previsto en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (ver notas 2.2 y 12). La Sociedad, siguiendo un criterio de prudencia, no contabilizó en el ejercicio 2000 la plusvalía generada por dicha expropiación. Esta se lleva a cabo en la medida que se originan los costes de la interrupción del proceso productivo. En el ejercicio 2001, se han aplicado de los ingresos por la total indemnización por importe de 24,79 millones de euros, la cantidad de 19,8 millones de euros, con repercusión en estas cuentas de 6,44 millones de euros.

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se ha llevado a efecto la entrega por parte de Papeles y Cartones de Europa, S.A. de la cantidad de 7,3 millones de euros a Impocapital, SGPS, S.A. para proceder al pago del 30% restante por la adquisición de la participación del GRUPO GESCARTAO, SGPS, S.A., no existiendo otros acontecimientos relevantes que pudieran modificar sustancialmente las mismas.

24. INFORMACIÓN SOBRE CONVERSIÓN A EUROS

A efectos de información se detallan las cuentas anuales del ejercicio 2000, cerradas al 31 de diciembre de 2000, que partiendo de las mismas, emitidas en pesetas se procede a su conversión a euros (tasa de conversión a 166,386 pesetas por euro).

BALANCE DE SITUACIÓN al 31.12.2000

	pesetas	euros
ACTIVO		
<i>INMOVILIZADO</i>	34.494.779.703	207.317.801,40
Gastos de Establecimiento	282.359.369	1.697.013,99
Inmovilizaciones inmateriales	363.905.197	2.187.114,28
Inmovilizaciones materiales	32.336.841.083	194.348.329,08
Inmovilizaciones financieras	1.495.440.705	8.987.779,65
Acciones Propias	16.233.349	97.564,39
<i>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</i>	656.009.662	3.942.697,47
<i>GASTOS A DIST. EN VARIOS EJER.</i>	212.115.729	1.274.841,21
<i>ACTIVO CIRCULANTE</i>	18.636.950.328	112.010.327,36
Existencias	4.346.114.719	26.120.675,53
Deudores	10.093.132.707	60.660.949,28
Inversiones Financieras Temporales	3.126.640.432	18.791.487,46
Tesorería	490.957.330	2.950.712,98
Ajustes por periodificación	580.105.140	3.486.502,11
TOTAL ACTIVO	53.999.855.422	324.545.667,44
PASIVO		
<i>FONDOS PROPIOS</i>	16.910.861.008	101.636.321,61
Capital Social	10.982.914.240	66.008.644,00
Reserva de Revalorización RDL 7/96	850.436.830	5.111.228,29
Reservas	2.945.165.988	17.700.804,08
Reserva de Consolidación	129.937.121	780.937,83
Pérdidas y Ganancias	2.002.406.829	12.034.707,42
<i>INTERESES MINORITARIOS</i>	16.432.182	98.759,40
<i>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</i>	2.038.230.115	12.250.009,71
<i>INGRESOS A DIST. VARIOS EJERC.</i>	722.841.540	4.344.365,15
<i>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</i>	10.134.690	60.910,71
<i>ACREEDORES A LARGO PLAZO</i>	17.375.282.672	104.427.552,03
Deudas con Entidades de Crédito	12.452.585.426	74.841.545,72
Otros acreedores	4.922.697.246	29.586.006,31
<i>ACREEDORES A CORTO PLAZO</i>	16.926.073.215	101.727.748,82
Deudas con Entidades de Crédito	4.597.218.262	27.629.838,22
Deudas con Sociedades Participadas	180.974.015	1.087.675,74
Acreedores Comerciales	7.693.288.735	46.237.596,52
Otras deudas no comerciales	2.292.987.819	13.781.134,34
Ajustes por periodificación	2.161.604.384	12.991.504,00
TOTAL PASIVO	53.999.855.422	324.545.667,44

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS período enero a diciembre de 2000

	pesetas	euros
DEBE		
Aprovisionamientos	12.266.598.770	73.723.743,40
Gastos de Personal	3.932.634.320	23.635.608,28
Dotaciones para amortización del inmovilizado	2.344.300.544	14.089.530,03
Variación de las provisiones de tráfico	48.926.370	294.053,41
Otros gastos de explotación	5.923.283.290	35.599.649,55
<i>Suma</i>	<i>24.515.743.294</i>	<i>147.342.584,68</i>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	2.954.215.201	17.755.190,95
Gastos financieros asimilados	999.785.750	6.008.833,38
Amortización del fondo de comercio consolidado	74.943.992	450.422,46
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	<i>2.287.300.407</i>	<i>13.746.952,31</i>
Variación de las provisiones del inmovilizado	3.679.070	22.111,66
Gastos Extraordinarios	255.065.961	1.532.977,30
Resultados extraordinarios positivos	7.746.402	46.556,81
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.295.046.809	13.793.509,12
Impuesto sobre Sociedades	290.945.695	1.748.618,84
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.004.101.114	12.044.890,28
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.694.285	10.182,86
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.002.406.829	12.034.707,42
HABER		
Importe neto de la cifra de negocios	26.803.223.697	161.090.618,78
Variación de existencias productos terminados	486.014.317	2.921.004,87
Trabajos efectuados por la empresa para inmovilizado	147.537.443	886.717,89
Otros ingresos	33.183.038	199.434,07
<i>Suma</i>	<i>27.469.958.495</i>	<i>165.097.775,62</i>
Ingresos Financieros	164.535.492	988.878,22
<i>Resultados financieros negativos</i>	<i>835.250.258</i>	<i>5.019.955,15</i>
Reversión de diferencias negativas de consolidación	243.279.456	1.462.138,98
Ingresos Extraordinarios	266.491.433	1.601.645,77

25. CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

Cuadro de Financiación del Ejercicio				
Variaciones de Estructura	Datos en euros			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Gastos de Establecimiento	868.152		595.657	
Inmovilizado Inmaterial	732.414		541.794	
Inmovilizado Material	8.870.039		86.864.040	
Inmovilizado Financiero	241.202		6.521.534	
Acciones Propias	2.360.531			3.046.119
Fondo de Comercio Consolidado		450.423	2.241.975	
Gastos a distribuir en varios ejercicios		415.802		591.309
Fondos Propios	1.717.544		3.022.405	
Intereses Minoritarios		6.644	1.886.297	
Diferencia negativa de consolidación	1.763.122			12.250.010
Subvenciones al Capital		663.919	291.746	
Provisiones para Riesgos	23.454		365.911	
Acreedores a largo plazo	21.025.269			54.130.431
Cash Flow		30.046.588		26.124.237
TOTAL	37.601.727	31.583.376	102.331.359	96.142.106

Variaciones de Circulante	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Diferencia de estructura	6.018.351		6.189.253	
Existencias		1.225.393	13.317.827	
Deudores		14.044.145	29.882.843	
Inversiones Financieras Temporales		9.753.758	18.488.920	
Tesorería	18.981.066		638.534	
Ajustes por periodificación		218.090	2.939.043	
Acreedores a corto plazo	241.968			71.456.420
TOTAL	25.241.386	25.241.386	71.456.420	71.456.420

Informe de Gestión Consolidado 2001

EL SECTOR Y LA PRODUCCIÓN

La producción en el sector del papel para embalaje, en el ejercicio 2001, según estadísticas de Aspapel, ascendió a 2.123 miles de toneladas, un 10,6% mayor que el ejercicio pasado. En cuanto al cartón ondulado, la producción del sector según Afco, ascendió a 2.287 toneladas, un 0,3% menos que en 2000.

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

	2001	2000	Diferencia %
Papel para embalaje (Toneladas)	213.956	194.603	9,94
Cartón Ondulado (miles de m²)	152.343	147.442	3,32

En papel incremento cercano al del sector y en el cartón ondulado incremento cuando el sector descendió en mínimo porcentaje.

Las producciones del Grupo Gescartao, integrado proporcionalmente en un 32,5% en el consolidado de Europac, han sido de 270 miles de toneladas en papel kraftliner, 6 miles de toneladas en papel reciclado y en cartón ondulado 165 millones de metros cuadrados.

LAS CUENTAS ANUALES

Las cifras del Grupo Europac, en el ejercicio 2001 y su comparación con respecto a 2000, son las siguientes:

(Datos en millones de euros)	2001	2000	Diferencia %
Cifra de Negocios	169,3	161,1	5
Resultado de Explotación	22,3	17,7	26
Resultado antes de Impuestos	18,7	13,8	35
Resultado Neto Consolidado	15,3	12,0	27
Cash-Flow	30,0	26,1	15

Es significativo el 26% de crecimiento obtenido en el resultado de explotación cuando la cifra de negocio solo lo hace un 5%. Esta diferencia pone de manifiesto la que puede considerarse como la característica principal del ejercicio. Mejora generalizada de las distintas relaciones de costes de la empresa. Así, el porcentaje que representan sobre la cifra de negocio los costes de materiales desciende en un 3,8%, el de los gastos externos y de explotación desciende un 0,4% y el de los gastos de personal desciende en un 0,74%.

El coste financiero neto en su relación con la cifra de negocio experimenta un ligero crecimiento del 0,39%, motivado por la utilización de mayores fondos y la variación experimentada en los tipos de interés.

Se han aplicado a resultados 1,7 millones de euros por reversión de reservas negativas de consolidación para neutralizar costes de saneamiento laboral en los que se ha incurrido conforme con los programas proyectados en la adquisición de Gescartao. El saldo de la diferencia negativa de consolidación a fin de ejercicio asciende a 10,4 millones de euros.

Las dotaciones a amortizaciones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 14,7 millones de euros, las variaciones de las provisiones de tráfico han sido de 0,3 millones de euros.

El balance presenta unas cifras bastante equilibradas con respecto al ejercicio anterior, no obstante destaca el menor importe de activos fijos, motivado principalmente por la desinversión en Recicla y amortizaciones mayores que las adquisiciones realizadas y la rebaja en 21 millones de euros del exigible del Grupo.

El fondo de comercio se ha amortizado en 0,45 millones de euros, siguiendo la política marcada. Su total amortización será efectiva en un período de diez años desde su generación.

ACCIONES DESTACADAS DEL EJERCICIO 2001

Los resultados del ejercicio pueden considerarse como bastante satisfactorios en un año que no ha sido especialmente fácil. Frente a un primer semestre de 2001 durante el que continuaron las buenas condiciones que se abrieron en 2000 para todos los mercados de papel y embalaje, en el segundo semestre se produjo un cambio de tendencia como consecuencia de la disminución de la actividad económica.

A pesar de que en este momento el sector atraviesa uno de sus ciclos más bajos, consideramos que el comportamiento de los resultados del grupo se ha desarrollado con un importante nivel de estabilidad como consecuencia de la estrategia de integración de actividades y de inversiones desarrolladas.

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

El comportamiento de los mercados de papel kraft liner fabricado por la filial portuguesa Portucel Viana se han comportado muy estables a pesar de la crisis. La políticas de saneamiento de costes, desarrolladas principalmente en las empresas de Gescartao comienzan a dar sus frutos con rapidez.

Las instalaciones productivas de la Entidad, Portucel Recicla, S.A. sitas en Mourao, fueron paralizadas el 26 de abril de 2001 conforme a lo previsto en la norma de privatización de Gescartao y al acuerdo con el EDIA (entidad responsable de la construcción del pantano de Alqueva, cuyas aguas cubrirán las instalaciones que han sido objeto de expropiación). Por dicho motivo, Portucel Recicla, S.A. entregó la totalidad de sus activos fijos a EDIA y recibirá un precio e indemnización por 24,79 millones de euros.

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2002

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

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

Durante el próximo ejercicio, Imocapital-SGPS, S.A. tiene la obligación legal, para adquirir la parte del 35% del capital que actualmente permanece en poder de la sociedad estatal Portucel, SGPS, S.A., en la medida que esta decida no colocarlo al público en la forma prevista en la norma de privatización.

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





**Informe
de auditoría
y cuentas anuales 2001**

ÁNGEL NÚÑEZ ANGULO

*Auditor – Censor Jurado de Cuentas
Miembro del R.O.A.C. nº 4.505*

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. - He auditado las cuentas anuales de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. - De acuerdo con la Legislación Mercantil vigente los administradores me presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, además de las cifras del ejercicio de 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 15 de marzo de 2001, el Auditor D. José Manuel Herrera Madariaga emitió informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresaba una opinión favorable.

3. - En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio de 2001 adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.**, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. - El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. He verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Mi trabajo como auditor se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Fdo. : Ángel Núñez Angulo

Madrid, 11 de abril de 2002

ANGEL NÚÑEZ ANGULO	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
2002	A1-000450
AÑO	Nº
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 eu.	

Balance de Situación

a 31 de diciembre de 2001 y 2000 (expresado en euros)

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZADO	139.993.049	133.331.881
Gastos de establecimiento (nota 5)	923.944	1.374.148
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	857.406	1.509.026
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	92.310.035	92.514.435
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	43.443.569	37.836.708
Acciones propias (nota 9)	2.458.095	97.564
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	221.464	377.887
ACTIVO CIRCULANTE	54.037.891	68.341.599
Existencias (nota 10)	12.104.775	12.731.337
Deudores (nota 11)	27.923.012	35.434.276
Inversiones Financieras Temporales	9.015.182	18.769.608
Tesorería	4.994.922	1.406.378
TOTAL	194.252.404	202.051.367

PASIVO	2001	2000
FONDOS PROPIOS (nota 12)	100.019.612	94.942.900
Capital suscrito	66.008.644	66.008.644
Reservas	22.676.621	17.700.804
Reserva de Revalorización RDL 7/96 (7 junio)	5.111.228	5.111.228
Pérdidas y Ganancias	6.824.131	6.122.224
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-601.012	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (nota 13)	2.423.627	2.421.308
ACREEDORES A LARGO PLAZO (nota 14)	54.571.024	65.866.603
Deudas con entidades de crédito	45.564.987	55.139.943
Otros acreedores	9.006.037	10.726.660
ACREEDORES A CORTO PLAZO (nota 14)	37.238.141	38.820.556
Deudas con entidades de crédito	16.756.485	12.328.361
Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	1.253.124	650.638
Acreedores comerciales	13.849.970	17.216.930
Otras deudas no comerciales	4.370.860	8.624.627
Ajustes por periodificación	1.007.702	0
TOTAL	194.252.404	202.051.367

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

período enero a diciembre de 2001 y 2000 (expresada en euros)

DEBE	2001	2000
Variación existencias productos terminados	249.848	0
Aprovisionamiento (nota 17)	35.444.441	39.212.472
Gastos personal (nota 17)	9.901.568	9.105.731
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	6.413.466	5.895.111
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	110.939	48.169
Otros Gastos de Explotación (nota 17)	24.968.012	22.354.850
SUMA	77.088.274	76.616.333
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	12.705.807	12.346.735
Gastos financieros asimilados	3.585.956	2.799.386
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	9.587.626	10.027.497
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 8)	2.075.435	2.417.117
Gastos extraordinarios (nota 17)	128.117	155.810
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	8.020.708	8.041.077
Impuesto sobre Sociedades (nota 15)	1.196.577	1.918.853
BENEFICIO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	6.824.131	6.122.224

HABER	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	89.204.663	86.033.980
Variación existencias productos terminados	0	2.281.769
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	557.353	621.653
Otros Ingresos	32.065	25.666
SUMA	89.794.081	88.963.068
Ingresos Financieros	467.775	480.148
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.118.181	2.319.238
Ingresos extraordinarios (nota 17)	636.634	586.507
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.566.918	1.986.420

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

MEMORIA 2001

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la misma, conforme a lo establecido en el artículo 34 del Código de Comercio y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, estima que las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001, que se presentan en euros, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación de 2001, recogen a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior en pesetas y su correspondiente conversión a euros (aplicado a la tasa de 166,386 pesetas por euro), que formaban parte de las cuentas anuales de 2000.

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO 2001 (en euros)

	Base de Reparto	Distribución
Pérdidas y Ganancias	6.824.130,95	—
Reserva Legal	—	682.413,10
Reservas Voluntarias	—	4.068.757,85
Reparto de dividendos	—	1.800.000,00
Participación en beneficios al Consejo	—	272.960,00
	6.824.130,95	6.824.130,95

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las cuentas anuales del ejercicio 2001, han sido formuladas de acuerdo con los principios contables, las normas de valoración y clasificación contenidos adoptados de acuerdo al Plan General de Contabilidad, siendo los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

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

b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se valora al precio de aportación en la fusión y/o al coste de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien. En el ejercicio 1996, se actualizaron los valores de los bienes y sus correspondientes amortizaciones, de acuerdo a RD 7/96 de 7 de junio, por un saldo neto de 876.739 miles de pesetas (equivalentes a 5.269 miles de euros). Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos, o incrementan la productividad, son capitalizadas. Los costes financieros y gastos de índole similar producidos en el período de instalación y puesta en marcha son incorporados al valor del bien. Los costes por trabajos efectuados por la propia Empresa para su inmovilizado se valoran a la cifra que suponen los costes de consumos de materiales de almacén y los costes de personal que intervienen en la realización de los trabajos por obras de inmovilizado. El importe por este capítulo en el ejercicio 2001, ascendió a 557.353 euros. En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su valor contable y su correspondiente amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante de la operación se lleva a resultados extraordinarios del ejercicio en el que se realiza. Los costes de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el momento en el que se producen.

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

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

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

d) Inmovilizaciones Financieras

Corresponde a la participación de la Sociedad en otras Compañías, valorándose a su coste de aportación o adquisición. Sobre el valor teórico contable del balance cerrado en el último ejercicio, se provisiona la cantidad resultante sobre el valor contable por la participación y el teórico. Si este es excesivamente menor a aquel en el cierre del ejercicio en vigor su valor se provisiona, por la diferencia resultante. Si el valor de adquisición es mayor que el teórico contable y existen expectativas razonables de consecución de beneficios futuros, que aseguran la recuperación de la inversión, no se efectúa provisión alguna. En este ejercicio de 2001, las provisiones por estos conceptos ascienden a la cantidad de 2.075.435 euros.

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

e) Acciones Propias

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

Al cierre del ejercicio 2001, el saldo por este concepto es de 2.458.095 euros. No se ha efectuado provisión por depreciación, ya que las acciones propias en cartera están valoradas de acuerdo al criterio anterior y su importe es menor al de cotización a dicha fecha y al precio medio de último trimestre del ejercicio. Se ha efectuado la correspondiente dotación de reserva para acciones propias, por el mismo importe indicado anteriormente.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

g) Existencias

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

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

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, no obstante las diferencias de cambio netas resultante de la conversión en el ejercicio 2001, imputados a resultados no han sido significativas.

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

i) Subvenciones

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

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta presentaba una cifra de 2.423.627 euros, las concesiones en el ejercicio han ascendido a la cantidad de 460.823 euros, y las imputaciones a la cuenta de resultados ascendieron a 458.504 euros.

j) Clasificación de las deudas a corto y largo plazo

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

k) Impuesto sobre sociedades

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

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

l) Ingresos y Gastos

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

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

Concepto	Datos en miles de pesetas				
	Saldo Inicial al 01.01.2000	Aumentos	Amortización	Traspasos	Saldo Final al 31.12.2000
Gastos de Constitución	1.546	0	-773	0	773
Gastos ampliación de capital	56.947	20.290	-16.649	805	61.393
Gastos 1º Establecimiento	885	0	-443	0	442
Sistema Calidad ISO	414	0	-138	0	276
Proyecto Bolsa	221.807	0	-55.247	-805	165.755
Totales	281.599	20.290	-73.250	0	228.639

Concepto	En miles	Datos en euros				
	de pesetas	Conversión	Aumentos	Amortización	Traspasos	Saldo Final
	Saldo Inicial					
	al 01.01.2001					al 31.12.2001
Gastos de Constitución	773	4.646	0	−4.646	0	0
Gastos ampliación de capital	61.393	368.971	12.988	−123.016	0	258.943
Gastos 1º Establecimiento	442	2.659	0	−2.659	0	0
Sistema Calidad ISO	276	1.660	0	−830	0	830
Proyecto Bolsa	165.755	996.212	0	−332.041	0	664.171
Totales	228.639	1.374.148	12.988	−463.192	0	923.944

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

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

Concepto	En miles de pesetas	Datos en euros				Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Bajas	Traspasos	
COSTE DE INMOVILIZADO						
INMATERIAL						
Gastos de Investigación y Desarrollo	216.660	1.302.163	8.676	-42.671	-9.615	1.258.553
Propiedad Industrial	996	5.988	2.511	0	0	8.499
Aplicaciones Informáticas	23.989	144.174	85.400	-117.587	0	111.987
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Financiero	91.163	547.890	0	0	-547.890	0
Total Coste	332.808	2.000.215	96.587	-160.258	-557.505	1.379.039
AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO						
Gastos de Investigación y Deasarrollo	47.564	285.865	256.532	-42.671	0	499.726
Propiedad Industrial	426	2.565	1.198	0	0	3.763
Aplicaciones Informáticas	17.920	107.696	28.035	-117.587	0	18.144
Derechos s/ Bienes en Régimen Arr. Financiero	15.817	95.063	15.229	0	-110.292	0
Total Amortización	81.727	491.189	300.994	-160.258	-110.292	521.633
INMOVILIZADO INMATERIAL						
NETO	251.081	1.509.026	-204.407	0	-447.213	857.406

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

Los costes financieros de esta operación se contabilizan en la cuenta de "Gastos por intereses diferidos" dentro del capítulo gastos a distribuir en varios ejercicios. La situación de estas operaciones al 31.12.01 es que se encuentran totalmente canceladas.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2000 era, en miles de pesetas:

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL 2000

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

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

ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO MATERIAL 2001						
	En miles de pesetas	Datos en euros				Saldo Final al 31.12.2001
	Saldo Inicial al 01.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Bajas	Traspasos	
Concepto						
COSTE DE INMOVILIZADO MATERIAL						
Terrenos y Bienes Naturales	89.922	540.441	8.404	0	0	548.845
Construcciones	2.472.315	14.858.909	413.793	0	-111.059	15.161.643
Instalaciones Técnicas	9.009.935	54.150.803	1.443.881	0	379.873	55.974.557
Maquinaria	10.314.452	61.991.111	2.642.408	-193.916	195.299	64.634.902
Uillaje	404	2.428	0	0	0	2.428
Mobiliario	114.329	687.131	12.450	-2.588	0	696.993
Equipos Procesos de Información	71.246	428.197	263.488	0	0	691.685
Elementos de Transporte	172.314	1.035.628	133.506	-93.392	93.392	1.169.134
Otro Inmovilizado Material	57.879	347.858	0	0	0	347.858
Anticipos e inmovilizado en curso	152.055	913.866	206.642	0	0	1.120.508
Total Coste	22.454.851	134.956.372	5.124.572	-289.896	557.505	140.348.553
AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO						
Construcciones	414.630	2.491.973	298.883	0	0	2.790.856
Instalaciones Técnicas	2.620.150	15.747.418	2.264.217	0	32.858	18.044.493
Maquinaria	3.868.825	23.252.105	2.858.680	-131.685	49.685	26.028.785
Uillaje	0	0	303	0	0	303
Mobiliario	63.979	384.527	42.341	-399	0	426.469
Equipos Procesos de Información	26.514	159.349	103.635	0	0	262.984
Elementos de Transporte	59.348	356.688	74.811	-30.907	27.749	428.341
Otro Inmovilizado Material	8.298	49.877	6.410	0	0	56.287
Total Amortización	7.061.744	42.441.937	5.649.280	-162.991	110.292	48.038.518
INMOVILIZADO MATERIAL NETO						
	15.393.107	92.514.435	-524.708	-126.905	447.213	92.310.035

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

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

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

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

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

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

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

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

Multienergías AIE, es una agrupación de interés económico constituida al amparo de la Ley 12/1991 de 29 de abril, cuya finalidad es la cogeneración para la producción de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas natural. El Instituto para la Diversificación y Ahorro Energético (I.D.A.E.), participa en el 22,73% de la misma, correspondiendo el restante 77,27% a Papeles y Cartones de Europa S.A. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 ascendió a 356.573 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2001, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 186.264 miles de pesetas. Se efectúa una provisión para adaptar el valor teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2001, por importe de 1.612.728 euros. Se han capitalizado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 1.655.991 euros.

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

Electrovapor AIE, es una agrupación de interés económico constituida al amparo de la Ley 12/1991 de 29 de abril, cuya finalidad es la cogeneración para la producción de vapor de agua y energía eléctrica a partir de la combustión de gas licuado natural. Recursos Energéticos Locales S.A. que participaba en el 45% de la misma, transfirió su parte a Papeles y Cartones de Europa, S.A. en un 41% y el restante 4% a Trasloga, S.L. Por tanto, al 31 de diciembre de 2001, corresponde un 96% a Papeles y Cartones de Europa S.A. y un 4% a Trasloga, S.L. (Sociedad perteneciente al Grupo). El resultado de la Agrupación en el ejercicio 2000, ascendió a 67.477 miles de pesetas de pérdidas. Conforme a la situación de la Agrupación al 31 de diciembre de 2001, se han compensado pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 921.319 euros. Se efectúa una provisión para adaptar el valor al teórico contable de la Agrupación, al 31 de diciembre de 2001, por importe de 364.373 euros.

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

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

Cartonatges i Embalatges Catalans, S.L. (Antigüa Embalatges Sentelles, S.L.), es una sociedad dedicada a la fabricación de cajas de cartón ondulado. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 fue de 33.535 miles de pesetas de pérdidas. Para corregir el valor en la participación con respecto a su precio de adquisición se ha efectuado una provisión por importe de 98.334 euros.

Imocapital, SGPS, S.A., es una sociedad portuguesa de inversión, en la que Papeles y Cartones de Europa, S.A. participa en un 50% de la misma. El capital es de 5.000 miles de escudos portugueses. La Compañía participa desde el mes de marzo de 2000 del 65% de Gescartao, SGPS, S.A. sociedad portuguesa de inversión que entre sus activos al cierre de ejercicio 2001 posee el 100% de las Compañías portuguesas Portucel Viana, S.A., Portucel Recicla, S.A., Portucel Embalagem, S.A., Celnave Lda., Celpap, Lda., Emprobal, S.L., Lepe, S.A. y Enercicla, Lda.

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

Fábrica de Papel Do Ave, S.A., es una sociedad ubicada en Ovar – Oporto (Portugal), dedicada a la fabricación de cartón ondulado y cajas de cartón del mismo material. El resultado de la Compañía en el ejercicio 2000 fue de 282.227 miles de pesetas de pérdida. El valor de la participación está por debajo de su valor teórico contable.

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

Otras empresas participadas, corresponde a participaciones minoritarias en empresas del sector de transformación de cajas de cartón ondulado, cuyo valor de adquisición a la fecha de cierre es de 375.375 euros. En el ejercicio existe una provisión global por estas participaciones de 22.112 euros.

INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

Datos en euros				
Entidad	Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio	Total Fondos Propios
Multienergías, A.I.E.	3.305.567	0	-2.086.427	1.219.139
Electovapor, A.I.E.	1.377.285	0	-702.363	674.922
Trasloga, S.L.	10.800.000	2.782.217	13.403	13.595.620
Torrespack 2000, S.A.	456.769	412.098	-73.992	794.875
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	1.300.000	-148.151	-29.358	1.122.491
Imocapital-SGPS, S.A.	50.000	32.071.565	13.539.136	45.660.701
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	4.500.000	2.657.960	849.124	8.007.084
Total Participadas	21.789.621	37.775.689	11.509.522	71.074.833

Entidad	% Participaciones	Importe Participaciones	Valor Contable	Resultados Extraordinarios Netos
Multienergías, A.I.E.	77,27%	942.062	942.062	-707
Electovapor, A.I.E.	96,00%	647.925	647.925	5.600
Trasloga, S.L.	100,00%	13.595.620	15.350.141	357.101
Torrespack 2000, S.A.	100,00%	794.875	1.289.011	46.839
Cartonatges i Embaltges Catalans, S.L.	100,00%	1.122.491	1.800.941	46.264
Imocapital-SGPS, S.A.	50,00%	22.830.350	493.288	-2.478.478
Fábrica de Papel Do Ave, S.A.	100,00%	8.007.084	5.202.479	976.991
Total Participadas		47.940.407	25.725.847	-1.046.390
Cartonajes Mimó, S.L.	12,02%		221.239	
Cartonajes Marcuello, S.L.	11,97%		70.147	
Cartón Soler, S.L.	12,53%		61.874	
Fianzas y Depósitos			97.002	
Imocapital-SGPS, S.A. (Crédito)			17.267.460	
Total Otras Inversiones Financieras			17.717.722	
TOTAL			43.443.569	

Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa.

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

9. ACCIONES PROPIAS

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

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

En la Junta anteriormente mencionada se autoriza al Consejo a la nueva compra del 5% de los títulos de la Compañía, dentro de los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2000, la composición de la autocartera era de 74.544 títulos que representan el 0,22% del capital social, por un importe de 16.233 miles de pesetas (equivalente a 97.564 euros). No se efectuó provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de las cuentas anuales del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2001, la composición de la autocartera era de 1.345.890 títulos que representan el 4,08% del capital social, por un importe de 2.458.095 euros. No se efectuó provisión para depreciación debido a que el precio medio de adquisición estaba por debajo del valor de mercado a la fecha de cierre de estas cuentas anuales.

10. EXISTENCIAS

Las existencias se componen de las partidas siguientes, al 31 de diciembre de 2000 y 2001.

	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Existencias			
Comerciales	561.765	3.376.277	3.126.430
Materias Primas y Auxiliares	667.790	3.543.870	2.730.269
Otros Aprovisionamientos	888.761	5.811.190	6.248.076
TOTAL	2.118.316	12.731.337	12.104.775

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:

	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Deudores			
Clientes Nacionales	1.979.811	11.898.902	9.057.235
Clientes extranjeros	371.132	2.230.549	1.313.012
Empresas del Grupo	3.314.637	19.921.370	16.595.317
Empresas Asociadas	87.109	523.535	566.556
Deudores Varios	61.048	366.906	452.089
Administraciones Públicas	269.031	1.616.908	1.165.235
Provisión Clientes Dudoso Cobro	-187.000	-1.123.894	-1.226.432
TOTAL	5.895.768	35.434.276	27.923.012

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

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

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

12. FONDOS PROPIOS

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

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS 2000

Concepto	Datos en miles de pesetas				Saldo Final 31.12.2000
	Saldo Inicial 1.01.2000	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
CAPITAL SOCIAL	9.249.217	2.312.304	502.152	-76.455	10.982.914
PRIMA DE EMISIÓN	1.815.856	0	1.815.856	0	0
RESERVAS	2.571.894	793.266	496.449	76.455	2.945.166
Reservas Legales	140.922	79.327	0	0	220.249
Reservas Voluntarias	1.907.907	713.939	496.449	583.287	2.708.684
Reservas para acciones propias	523.065	0	0	-506.832	16.233
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	850.437	0	0	0	850.437
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	793.266	1.018.652	793.266	0	1.018.652
TOTAL	15.280.670	4.124.222	3.607.723	0	15.797.169

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE FONDOS PROPIOS 2001

Concepto	En miles de pesetas		Datos en euros			Saldo Final 31.12.2001
	Saldo Inicial 1.01.2001	Conversión a euros	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	
CAPITAL SOCIAL	10.982.914	66.008.644	0	0	0	66.008.644
PRIMA DE EMISIÓN	0	0	0	0	0	0
RESERVAS	2.945.166	17.700.804	4.975.817	0	0	22.676.621
Reservas Legales	220.249	1.323.722	612.223	0	0	1.935.945
Reservas Voluntarias	2.708.684	16.279.517	4.363.594	0	-2.360.530	18.282.581
Reservas para acciones propias	16.233	97.565	0	0	2.360.530	2.458.095
RESERVA DE REVALORIZACIÓN	850.437	5.111.228	0	0	0	5.111.228
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.018.652	6.122.224	6.824.131	6.122.224	0	6.824.131
Dividendo a cuenta entregado	0	0	0	601.012	0	-601.012
TOTAL	15.797.169	94.942.900	11.799.948	6.723.236	0	100.019.612

a) Capital social

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

Con fecha 17 de noviembre de 2000, mediante escritura pública ante el Notario de Madrid D. Joaquín Delibes Senna-Cheribbo, número de protocolo 2.004, se efectuó la elevación a público de acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el

12 de junio de 2000, por la que se amplió el capital social de la Sociedad en la cantidad de 6.948.614 acciones de 2 euros de valor nominal cada una, por importe de 13.897.228 euros equivalentes a 2.312.304.178 pesetas, con cargo a reservas de libre disposición.

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

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

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

b) Prima de emisión

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2000, la cuenta está saldada conforme a los movimientos producidos desde su creación.

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

c) Reservas Legales

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

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

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

d) Reservas Voluntarias

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

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

e) Reservas para acciones propias

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

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 2.458.095 euros, corresponden al saldo de la cuenta en 31 de diciembre de 2000, por 97.565 euros, y por el ejercicio 2001, se han aplicado por aumento de la autocartera, la cantidad de 2.360.530 euros, efectuados todos los movimientos en la cuenta de "Reservas Voluntarias" para cumplir con el requisito del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas, referente al régimen de acciones propias.

f) Reservas de Revalorización RDL 7/96

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta asciende a la cantidad de 5.111.228 euros equivalente a 850.437 (miles de pesetas), corresponde al mismo importe del 31 de diciembre de 2000, que procede de la actualización de acuerdo a lo establecido en el RDL 7/96 de 7 de junio y en el RD 2607/96 de 20 diciembre. Con fecha 27 de abril de 1999 constituida la inspección de Hacienda, levantó acta considerando la liquidación practicada por la empresa referente a la actualización mencionada como correcta.

Estas reservas a la fecha de cierre del ejercicio 2001, pueden ser destinadas a las aplicaciones desarrolladas en el artículo 15 del Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre.

13. SUBVENCIONES

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

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES 2000

Concepto	Datos en miles de pesetas				
	Saldo Inicial 1.01.2000	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31.12.2000
Del Estado	266.811	0	0	32.241	234.570
De Otras Administraciones Públicas	196.616	13.524	0	41.838	168.302
TOTAL	463.427	13.524	0	74.079	402.872

ANÁLISIS DE LOS MOVIMIENTOS DE SUBVENCIONES 2001

	En miles de pesetas	Datos en euros				
	Saldo Inicial 1.01.2001	Conversión a euros	Entradas	Salidas	Imputaciones al Ejercicio	Saldo Final 31.12.2001
Del Estado	234.570	1.409.793	179.704	0	209.696	1.379.801
De Otras Administraciones						
Públicas	168.302	1.011.515	281.119	0	248.808	1.043.826
TOTAL	402.872	2.421.308	460.823	0	458.504	2.423.627

14. DEUDAS

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

COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS 2000

Deudas	Datos en miles de pesetas							
	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2001	2002	2003	2004	2005	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	2.051.267	3.428.833	2.303.717	2.294.643	1.147.322	0	0	9.174.515
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	108.257	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	2.864.656	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	1.320.269	296.754	0	14.739	42.147	5.814	1.425.312	1.784.766
Ajustes por periodificación	114.748	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	6.459.197	3.725.587	2.303.717	2.309.382	1.189.469	5.814	1.425.312	10.959.281

COMPOSICIÓN DE LAS DEUDAS 2001

Deudas	Datos en euros							
	Corto Plazo	Vencimiento de Deudas a Largo Plazo						TOTAL
		2003	2004	2005	2006	2007	Resto	
Deudas con Entidades de Crédito	16.756.485	1.105.273	26.077.822	18.081.386	300.506	0	0	45.564.987
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	1.253.124	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales	13.849.970	0	0	0	0	0	0	0
Otros acreedores no comerciales	4.370.860	510.063	715.450	894.313	1.073.175	1.341.469	4.471.567	9.006.037
Ajustes por periodificación	1.007.702	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	37.238.141	1.615.336	26.793.272	18.975.699	1.373.681	1.341.469	4.471.567	54.571.024

Del saldo de la deuda por Acreedores Comerciales, 1.275.213 euros corresponden a proveedores comerciales extranjeros, en su gran mayoría en euros. Por lo tanto en divisas, las operaciones son poco significativas y todas ellas en moneda de cotización oficial.

Del saldo de la deuda en Otros Acreedores no comerciales, 300.464 euros corresponden a Acreedores por Inversión extranjeros, en su mayoría en euros. Por lo tanto en divisas, las operaciones son poco significativas y todas ellas en moneda de cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2001 existen créditos pendientes de disposición por un importe de 16.999.885 euros.

15. SITUACIÓN FISCAL

La base imponible del impuesto de sociedades para el ejercicio 2001 debido a que determinadas operaciones tienen diferentes consideraciones a efectos de tributación del impuesto y de la elaboración de estas cuentas anuales, difiere del resultado contable.

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto es la siguiente:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES. EJERCICIO 2000 Y 2001

	Datos en miles de pesetas		Datos en euros	
	Ejercicio 2000		Ejercicio 2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Resultado Contable del Ejercicio		1.018.652		6.824.131
Impuesto sobre Sociedades	319.270		1.196.577	
DIFERENCIAS PERMANENTES:				
Con origen en el ejercicio	0		0	
Transparencia Fiscal		407.728		2.286.508
DIFERENCIAS TEMPORALES:				
Con origen en el ejercicio	53.686	530.161	1.667.905	2.621.505
Base Imponible (Resultado Final)		453.719		4.780.600

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

GASTO POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

	Datos en miles de pesetas	Datos en euros
	Ejercicio 2000	Ejercicio 2001
Impuesto Diferido	166.766	333.760
Deducciones en la cuota	58.941	810.393
Impuesto a cuenta y retenciones	97.331	656.197
Impuesto a liquidar	2.530	206.620

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

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

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

16. PASIVOS CONTINGENTES

La sociedad a la fecha del 31 de diciembre de 2001, tiene entregados determinados avales bancarios por un importe total 701.052 euros. Ante Organismos Oficiales por importe de 514.582 euros y el resto corresponden a garantías de cumplimiento ante entidades de servicios.

17. INGRESOS Y GASTOS

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

DISTRIBUCIÓN DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Datos en porcentajes					
Ejercicio	Actividad	Mercados			TOTAL
		Nacional	CEE	Otros	
2001	Papel y Cartón	67%	29%	4%	100%
2000	Papel y Cartón	79%	18%	3%	100%

CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS Y OTRAS MATERIAS CONSUMIBLES

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

TRANSACCIONES DE EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Compras Netas	1.180.465	7.094.738	9.233.895
Ventas Netas	3.053.336	18.350.919	21.043.852
Servicios Prestados	124.975	751.115	611.155
Otros Movimientos	0	0	342.951

EMPLEO MEDIO DEL EJERCICIO

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

GASTOS DE PERSONAL			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Sueldos y Salarios	1.199.650	7.210.040	7.832.877
Seguridad Social a cargo Empresa	315.416	1.895.691	2.068.691
TOTAL	1.515.066	9.105.731	9.901.568

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Transportes	836.624	5.028.210	6.745.753
Servicios Profesionales y Exteriores	123.262	740.819	784.836
Energía y Agua	959.731	5.768.101	6.336.557
Combustible y Vapor	431.385	2.592.676	3.081.865
Gastos de Mantenimiento	870.331	5.230.796	3.230.160
Seguros	52.817	317.434	351.100
Contribuciones y Tributos	66.480	399.549	343.742
Gastos Diversos	378.905	2.277.264	4.093.999
TOTAL	3.719.535	22.354.850	24.968.012

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

RETRIBUCIONES A MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
	En miles de pesetas	Datos en euros	
	Ejercicio 2000	Conversión a euros	Ejercicio 2001
Retribuciones devengadas			
Sueldos	28.480	171.168	192.871
Retribuciones	30.000	180.304	180.304
Dietas	6.150	36.962	40.869
TOTAL	64.630	388.434	414.044

18. INFORMACIÓN SOBRE CONVERSIÓN EUROS**BALANCE DE SITUACIÓN al 31.12.2000**

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

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS período enero a diciembre de 2000		
	pesetas	euros
DEBE		
Aprovisionamientos	6.524.406.300	39.212.471,60
Gastos de Personal	1.515.066.143	9.105.730,91
Dotaciones para amortización del inmovilizado	980.863.879	5.895.110,64
Variación de las provisiones de tráfico	8.014.676	48.169,17
Otros gastos de explotación	3.719.534.070	22.354.849,99
<i>Suma</i>	<i>12.747.885.068</i>	<i>76.616.332,31</i>
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	2.054.323.927	12.346.735,46
Gastos financieros asimilados	465.778.633	2.799.385,96
<i>Beneficio de las actividades ordinarias</i>	<i>1.668.435.139</i>	<i>10.027.497,14</i>
Variación de las provisiones del inmovilizado	402.174.391	2.417.116,77
Gastos Extraordinarios	25.924.643	155.810,24
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.337.922.690	8.041.077,31
Impuesto sobre Sociedades	319.270.318	1.918.853,26
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.018.652.372	6.122.224,06
HABER		
Importe neto de la cifra de negocios	14.314.849.806	86.033.980,06
Variación de existencias productos terminados	379.654.323	2.281.768,44
Trabajos efectuados por la empresa para inmovilizado	103.434.391	621.653,21
Otros ingresos	4.270.475	25.666,07
<i>Suma</i>	<i>14.802.208.995</i>	<i>88.963.067,78</i>
Ingresos Financieros	79.889.845	480.147,64
<i>Resultados financieros negativos</i>	<i>385.888.788</i>	<i>2.319.238,33</i>
Ingresos Extraordinarios	97.586.585	586.507,19
<i>Resultados extraordinarios negativos</i>	<i>330.512.449</i>	<i>1.986.419,82</i>

19. HECHOS POSTERIORES

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

20. CUADROS DE FINANCIACIÓN

CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL EJERCICIO

Variaciones de Estructura	Datos en euros			
	Ejercicio 2001		Ejercicio 2000	
	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Gastos de Establecimiento	12.988		121.944	
Inmovilizado Inmaterial	96.587		135.693	
Inmovilizado Material	4.997.667		9.115.263	
Inmovilizado Financiero	5.606.861		25.587.110	
Acciones Propias	2.360.531			3.046.119
Gastos a distribuir en varios ejercicios		156.423		397.782
Fondos Propios (Amortización acciones)	0		3.017.999	
Reparto beneficios 2000	1.146.407			
Dividendos a cuenta 2001	601.012		0	
Subvenciones al Capital		2.319	363.942	
Provisiones para Riesgos	0		426.822	
Acreedores a largo plazo	11.295.579			25.672.481
Cash-Flow		13.237.597		12.017.335
TOTAL	26.117.632	13.396.339	38.768.771	41.133.717

Variaciones de Circulante	Aplicación	Origen	Aplicación	Origen
Diferencia de estructura	12.721.293			2.364.946
Existencias		626.562	2.177.005	
Deudores		7.511.264	1.559.964	
Inversiones Financieras Temporales		9.754.426	18.469.102	
Tesorería	3.588.544			386.028
Ajustes por periodificación		0		446.194
Acreedores a corto plazo	1.582.415			19.008.904
TOTAL	17.892.252	17.892.252	22.206.072	22.206.072

PROPUESTA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

Informe de Gestión 2001

EL SECTOR Y LA PRODUCCIÓN

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

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

LAS CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

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

ACCIONES DEL EJERCICIO 2001

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

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

Los cambios realizados durante ejercicio 2000, en la máquina de fabricación de papel MP3 del centro de Alco-lea, para aumentar la velocidad de trabajo, introducir una segunda capa que permite fabricar papeles de otras calidades distintas al fluting, han visto su fruto en este ejercicio, ya que la producción aumentó más de un 30%, logro previsto en la decisión de contratación.

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

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

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

PROYECTOS RELEVANTES PARA 2002

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

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

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

Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar en primera convocatoria el día 3 de junio de 2002, a las 12:00 horas, en el domicilio social, Dueñas (Palencia) carretera de Burgos a Portugal km. 96 o, al día siguiente a la misma hora e idéntico lugar, en segunda convocatoria, si procediese, con el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1. Examen y aprobación, en su caso, del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión de EUROPA&C, S.A., así como de la gestión del Consejo de Administración, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001.
2. Aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2001.
3. Examen y aprobación, en su caso, del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión del Grupo Consolidado de EUROPA&C, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001.
4. Retribución del Consejo de Administración para el ejercicio 2002.
5. Autorización al Consejo de Administración para realizar adquisiciones derivativas de acciones propias de la Sociedad, directamente o a través de sociedades filiales, con sujeción a los límites y requisitos establecidos en el artículo 75, disposición adicional Primera y concordantes de la LS.A., dejando sin efecto la autorización concedida al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de fecha 11 de junio de 2001.
6. Autorización al Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, para ampliar el capital social según lo previsto en el Artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas, y con delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente en los términos del Artículo 159.2 de la Ley de Sociedad Anónimas.
7. Aumento de capital social en 5.500.720,00 euros con cargo a reservas disponibles mediante la emisión de 2.750.360 acciones ordinarias de dos euros de valor nominal cada una, con asignación de 1 acción nueva por cada 12 acciones antiguas, con la consiguiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, delegando en el Consejo de Administración la facultad de señalar las condiciones de la misma en todo lo no previsto en el acuerdo que adopte la Junta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1. a) de la Ley de Sociedades Anónimas.
8. Ruegos y preguntas.
9. Delegación de facultades, incluida la sustitución, para el pleno desarrollo y ejecución de los anteriores acuerdos y su interpretación, así como para su elevación a público en los más amplios términos.
10. Aprobación, en su caso, del Acta de la Junta.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de los Estatutos Sociales tendrán derecho de asistencia a la Junta todos los accionistas que con cinco días de antelación como mínimo a aquel en que hay de celebrarse la Junta General en primera convocatoria, sean titulares de 50 o más acciones, lo cual acreditarán mediante el oportuno certificado de legitimación extendido a estos efectos por la entidad encargada o adherida correspondiente con arreglo a los asientos del Registro Contable.

Los titulares de un número menor de 50 acciones podrán agruparlas para alcanzar dicho número confiriendo su representación por escrito firmado por todos los interesados y con carácter especial para esta Junta a favor de uno de los accionistas que haya agrupado sus acciones.

De no hacerlo así, cualquiera de los mismos o cualquier accionista con derecho de asistencia podrá conferir su representación de la forma estatutariamente establecida a cualquier accionista que tenga derecho de asistencia y pueda ostentarla conforme a la Ley y a los Estatutos.

De conformidad con lo previsto en el artículo 112, 144, 159 y 212 de la Ley de Sociedades Anónimas se hace constar que, desde la fecha de la publicación de la presente convocatoria, los señores accionistas tendrán derecho a obtener, de forma inmediata y gratuita, los informes y documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, así como el Informe de gestión y el informe del Auditor de cuentas.

El Secretario del Consejo de Administración

Madrid, a 14 de mayo de 2002

OFICINAS CENTRALES

C/ Infanta Mercedes, 90
28020 Madrid
Tel.: 91 572 02 60
Fax: 91 572 02 85

PAPEL

EUROPAC, Fábrica de Dueñas
Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Teléf.: 979 76 14 13
Fax: 979 76 15 70

**EUROPAC,
Fábrica de Alcolea del Cinca**
Ctra.de Fraga s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Teléf.: 974 46 84 11
Fax: 974 46 80 27

PORTUCEL VIANA, SA
Apartado 550 - 4901
Deocriste-852 Viana do Castelo (PORTUGAL)
Teléf.: 258 739 600
Fax: 258 731 914

PORTUCEL RECICLA, SA
Ponte do Guadiana
7240 Mourao (PORTUGAL)
Teléf.: 266 560 100
Fax: 266 560 164

CARTÓN Y EMBALAJE

EUROPAC, Fábrica de Alcolea del Cinca
Ctra.de Fraga s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Teléf.: 974 46 84 11
Fax: 974 46 80 27

TRASLOGA, SL
Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Teléf.: 979 76 15 65
Fax: 979 76 15 73

FABRICA DE PAPEL DO AVE, SL
Zona Industrial de Ovar
3881 Ovar de Codex (PORTUGAL)
Teléf.: 256 579 360
Fax: 256 586 796

TORRESPACK 2000, SA
Atenas s/n. Poligono Industrial
28813 Torres de la Alameda (MADRID)
Teléf.: 91 886 80 73
Fax: 91 886 83 94

PORTUCEL EMBALAGEM, SA
Fábrica de Albarraque
Apartado 91
2736 / 902 Cacem (PORTUGAL)
Teléf.: 219 157 400
Fax: 219 157 499

PORTUCEL EMBALAGEM, SA
Fabrica de Leiria
Estrada dos Pinheiros - Marrazes
2400 / 444 Leiria (PORTUGAL)
Teléf.: 244 850 300
Fax: 244 850 370

PORTUCEL EMBALAGEM, SA
Fabrica de Ghuilhabreu
Apartado 2038 - Castelo da Maia -
4472 Sta. Maria de Avioso Codex (PORTUGAL)
Teléf.: 229 871 300
Fax: 229 871 305

LEPE, SA
Av. Jose Gregorio. 114
Apartado 67
2431 / 961 Marinha Grande (PORTUGAL)
Teléf.: 244 572 100
Fax: 244 572 105

EMPROBAL, SL
Zona Industrial da Cancela - Canico
9125 / 042 Madeira (PORTUGAL)
Teléf.: 291 930 530
Fax: 291 934 767

**MARIMBAL-EMBALAGENS
DA MARINHA LDA**
Industrial Casal da Lebre
Rua da Finlandia, lote 48-A
2431-Marinha Grande (PORTUGAL)

CARTONES SOLER, SL
Vergé de Nuria, 18
Poligono Industrial Salas
08830 Sant Boi de Llobregat (BARCELONA)
Teléf.: 93 654 60 61
Fax: 93 654 58 85

CARTONAJES MIMO E HIJOS, SL
Molinaseca, 11
Poligono Industrial Cobo Calleja
28940 Fuenlabrada (MADRID)
Teléf.: 91 642 02 27
Fax: 91 642 07 47

CARTONAJES MARCUELLO, SA
Ctra. Nacional II, km. 297,5
50196 La Muela (ZARAGOZA)
Teléf.: 976 14 14 08
Fax: 976 14 41 11

EMBALATGES SENTELLES, SL
Lo Gaiter del Llobregat, 159
Poligono Industrial "ESTRUCT"
08820 El Prat de Llobregat (BARCELONA)
Teléf.: 93 478 16 61
Fax: 93 478 12 84

OTROS

ELECTROVAPOR, AIE
Ctra.de Fraga, s/n
22410 Alcolea del Cinca (HUESCA)
Teléf.: 974 46 84 11
Fax: 974 46 80 27

MULTIENERGIAS, AIE
Ctra. Burgos-Portugal, km. 96
34210 Dueñas (PALENCIA)
Teléf.: 979 76 15 65
Fax: 979 76 15 73

**ENERCICLA,
Sociedad de Cogeneración Eléctrica, Lda.**
Ponte do Guadiana
7240 Mourao (PORTUGAL)
Teléf.: 266 560 100
Fax: 266 560 164

**CELPAP - TERMINAL DE CELULOSE E
PAPEL DE PORTUGAL, LDA**
Largo Joao Tomas da Costa, 26 - 20
4900 / 509 Viana do Castelo (PORTUGAL)
Teléf.: 258 809 530
Fax: 258 809 539

**CELNAVE - AGENCIA DE
NAVEGACAO, LDA**
Largo Joao Tomas da Costa, 26 - 20
4900 / 509 Viana do Castelo (PORTUGAL)
Teléf.: 258 809 531
Fax: 258 809 539