

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

## Informe de Auditoría



**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

Paseo de la Castellana, 43  
28046 Madrid  
Tel. +34 915 684 400  
Fax +34 913 083 566

### INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de  
Iberpapel Gestión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 29 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Iberpapel Gestión, S.A.) consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores 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 las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Julián Martínez Serranito  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2000

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. - R. M. Madrid, hoja B7 250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 6.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

COMISIONES REGISTRO EMISORES

- Fotocopia Informe Anual.

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

## Report of the Auditors

A free translation from the original in Spanish

To the members of  
**Iberpapel Gestión, S.A.**

We have audited the consolidated accounts of **Iberpapel Gestión, S.A. and subsidiaries** (consolidated group), consisting of the consolidated balance sheet as at 31 December 1999, the consolidated profit and loss account and notes to the accounts for the year then ended, the preparation of which is the responsibility of the Directors of the parent company. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated accounts taken as a whole, based on the work carried out in accordance with auditing standards generally accepted in Spain which require the examination, on a test basis, of evidence supporting the consolidated accounts and an evaluation of their overall presentation, the accounting principles applied and the estimates made.

In accordance with Spanish commercial legislation, the parent company's Directors have included the figures for 1998 relating to each item in the 1999 consolidated balance sheet and profit and loss account, for comparative purposes. Our opinion refers solely to the 1998 consolidated accounts. On 29 March 1999 we issued our auditors' report on the consolidated accounts for 1999 in which we expressed an unqualified opinion.

In our opinion, the accompanying consolidated annual accounts for 1999 give, in all material respects, a true and fair view of the state of affairs of **Iberpapel Gestión S.A. and subsidiaries** (consolidated group) at 31 December 1999 and the results of their operations and source and application of funds for the year then ended, contain sufficient information for an adequate understanding and have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain applied on a consistent basis.

The accompanying consolidated Directors' Report for 1999 contains such explanations on the state of affairs, the development of the business and other matters relating to **Iberpapel Gestión, S.A. and subsidiaries** (consolidated group) as the Directors of the parent company consider appropriate and does not form part of the consolidated accounts. We have checked that the financial information contained in the Directors' Report agrees with the consolidated accounts for 1999. The scope of our work as auditors is limited to checking the Directors' Report to the extent set out in this paragraph and does not include the verification of information not derived from the accounting records of the Group companies.

**PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**

(Original in Spanish signed by)  
Julián Martínez Samaniego  
28 March 2000

**Informe Anual**

---

Annual Report

**99**

**Cuentas Anuales**  
Annual Accounts

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998

<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de Ptas. Ptas. '000</b>		<b>ASSETS</b>
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	
<b>Inmovilizado</b>	<b>11.939.995</b>	<b>19.109.188</b>	<b>Fixed assets</b>
Gastos de establecimiento	-	62.901	Formation expenses
Inmovilizaciones inmateriales	537.285	555.329	Intangible assets
Inmovilizaciones materiales	10.188.271	17.458.096	Tangible fixed assets
Inmovilizaciones financieras	1.208.699	1.027.122	Investments
Acciones propias	5.740	5.740	Own shares held
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>192.538</b>	<b>154.257</b>	<b>Deferred expense</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>15.386.731</b>	<b>10.351.623</b>	<b>Current assets</b>
Existencias	1.669.703	2.124.568	Inventories
Deudores	5.065.899	5.304.328	Debtors
Inversiones financieras temporales	7.944.878	1.993.013	Investments
Tesorería	675.184	906.474	Cash at bank and in hand
Ajustes por periodificación	31.067	23.240	Prepayments and accrued income
<b>Total Activo</b>	<b>27.519.264</b>	<b>29.615.068</b>	<b>Total Assets</b>

## Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Consolidated balance sheets as at 31 December 1999 and 1998

### PASIVO

### LIABILITIES

Miles de Ptas.  
Ptas. '000

	1998	1999
--	------	------

<b>Fondos propios</b>	<b>22.220.428</b>	<b>22.853.594</b>	<b>Capital and reserves</b>
Capital suscrito	1.195.228	1.193.215	Share capital
Prima de emisión	6.852.794	6.852.794	Share premium account
Reserva para acciones propias	5.740	5.740	Reserve for own shares held
Otras reservas de la sociedad dominante	377.443	1.293.189	Other parent company reserves
Diferencias de conversión	480.659	831.694	Conversion differences
Reservas en sociedades consolidadas	11.756.143	12.037.124	Reserves in consolidated companies
Resultados atribuidos a la sociedad dominante	1.671.370	758.787	Profits attributable to the parent company
Dividendo activo a cuenta	(118.949)	(118.949)	Interim dividend
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.587.301</b>	<b>1.586.735</b>	<b>Deferred income</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>27.095</b>	<b>31.468</b>	<b>Provisions for liabilities and charges</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>572.421</b>	<b>496.869</b>	<b>Creditors: amounts falling due after more than one year</b>
Deudas con entidades de crédito	572.421	496.789	Bank loans
Otros acreedores	-	80	Other creditors
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>3.112.019</b>	<b>4.646.402</b>	<b>Creditors: amounts falling due within one year</b>
Deudas con entidades de crédito	405.476	446.495	Bank loans and overdrafts
Acreeedores comerciales	1.609.143	3.474.602	Trade creditors
Otras deudas no comerciales	1.097.343	724.990	Other creditors
Ajustes por periodificación	57	315	Accruals and deferred income
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.519.264</b>	<b>29.615.068</b>	<b>Total Liabilities</b>

## Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998

<b>GASTOS</b>	<b>Miles de Ptas. Ptas. '000</b>		<b>EXPENSES</b>
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	29.116	Reduction in inventories of finished goods and work in progress
Aprovisionamientos	4.884.325	5.004.911	Raw materials and consumables
Gastos de personal	1.412.073	1.548.653	Staff costs
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	960.791	978.706	Fixed asset depreciation
Variación de las provisiones de tráfico	22.235	20.706	Changes in trade provisions
Otros gastos de explotación	2.669.708	2.791.258	Other operating charges
	<b><u>9.949.132</u></b>	<b><u>10.373.350</u></b>	
<b>Beneficio consolidado de explotación</b>	<b>2.113.388</b>	<b>987.439</b>	<b>Consolidated operating profit</b>
<b>Resultados financieros positivos netos</b>	<b>202.429</b>	<b>124.695</b>	<b>Net financial income</b>
<b>Beneficio consolidado de las actividades ordinarias</b>	<b>2.315.817</b>	<b>1.112.134</b>	<b>Consolidated profit from ordinary activities</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	<b>182.693</b>	<b>20.386</b>	<b>Net extraordinary profit</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>2.498.510</b>	<b>1.132.520</b>	<b>Consolidated profit before taxes</b>
Impuestos sobre sociedades	827.140	373.733	Corporate income tax
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>1.671.370</b>	<b>758.787</b>	<b>Consolidated profit for the year</b>

## Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Consolidated profit and loss accounts for the years ended 31 December 1999 and 1998

### INGRESOS

### INCOME

	Miles de Ptas. Ptas. '000		
	1998	1999	
Importe neto de la cifra de negocios	11.746.440	11.184.338	Net turnover
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	156.886	-	Increase in inventories of finished goods and work in progress
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	103.492	132.823	Own work capitalised
Otros ingresos de explotación	55.702	43.628	Other operating income
	<u>12.062.520</u>	<u>11.360.789</u>	

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## 1. ACTIVIDADES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO CONSOLIDADO

Iberpapel Gestión, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo Iberpapel) tienen como actividad principal la fabricación y comercialización de papel, así como la inversión en patrimonio forestal. Sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Hernani (Guipúzcoa) y Hendaya (Francia).

### Sociedad dominante:

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 13.046, libro 0, folio 63, sección 8ª, hoja M 210642, inscripción 2ª, teniendo su domicilio social en Madrid, C/ Velázquez, 105, entreplanta.

Su objeto social es:

- a) Operaciones comerciales, en nombre y por cuenta propios o ajenos, referentes a cualquier mercadería u objeto.
- b) Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas rústicas, agrícolas y forestales.
- c) La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración, compraventa o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las actividades reguladas por la Ley 46/84 y de aquellas sujetas a normativa específica propia.

### Sociedades dependientes:

La relación de sociedades dependientes de la sociedad dominante, a los efectos de preparación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, es la siguiente:

*Para todas las sociedades del grupo, la fecha de cierre de sus cuentas anuales ha sido el 31 de diciembre de 1999. Asimismo, para todas las sociedades del Grupo, el supuesto que determina su configuración es la posesión de la mayoría de los derechos de voto en los órganos de administración (directa o indirectamente).*

## 1. ACTIVITIES AND STRUCTURE OF THE CONSOLIDATED GROUP

Iberpapel Gestión, S.A. and its subsidiaries (Iberpapel Group) are mainly engaged in manufacturing and marketing paper as well as investing in forestry assets. Its principal production facilities are located in Hernani (Guipúzcoa) and Hendaya (France).

### Parent Company:

Iberpapel Gestión, S.A. is a trading company which was set up on 21 July 1997 before the Notary Public of Madrid, Mr. Juan Carlos Caballería Gómez, number 2,427 of his protocol. The Company is entered in the Mercantile Register of Madrid, volume 13,046, book 0, sheet 63, section 8, page M 210642, entry 2 and its registered office is at C/ Velázquez 105, Madrid.

Its corporate purpose is as follows:

- a) Sales operations of all kinds, on behalf of and representing itself or third parties, relating to any goods or objects.
- b) Possession and exploitation of any municipal, rural, agricultural and forestry property.
- c) Subscription, derivative acquisition, holding, use, administration, purchase or sale of securities and shares, except those which relate to activities regulated by Law 46/84 or by specific legislation.

### Subsidiaries:

Set out below is a list of the parent company's subsidiaries for the purposes of the accompanying consolidated annual accounts:

*All group companies close their accounts at 31 December 1999. Similarly, for all group companies, their inclusion in the consolidation is due to fact that a majority of the voting rights are held, either directly or indirectly, in the relevant board of directors.*



# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

Nombre, Domicilio Social y fecha de constitución	Actividad	% de participación % interest		Sociedad del grupo titular
		Directo	Indirecto	
Company name/registered office and date of formation	Activity	Direct	Indirect	Group Owner company
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España) 25 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel <i>Paper wholesaler</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Moliner, Domínguez y Cía, S.A. Barcelona (España) 31 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel <i>Paper wholesaler</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Ibereucaliptos, S.A. La Palma del Condado (España) 21 de julio de 1997	Replantación y aprovechamiento forestal <i>Reforestation &amp; forestry activities</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España) 24 de octubre de 1935	Fabricación, transformación y comercialización de papel <i>Manufacture, transformation &amp; mktg. of paper</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid (España) 4 de septiembre de 1997	Comercializadora mayorista de papel <i>Paper wholesaler</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España) 4 de septiembre de 1997	Comercializadora mayorista de papel <i>Paper wholesaler</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia) 7 de octubre de 1997	Promoción de exportaciones <i>Export promoter</i>	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España) 29 de julio de 1974	Replantación y aprovechamiento forestal <i>Reforestation &amp; forestry activities</i>	-	100	Ibereucaliptos, S.A.
Copaimex, S.A. San Sebastián (España) 4 de junio de 1985	Promoción de exportaciones <i>Export promoter</i>	-	100	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina) 8 de agosto de 1988	Replantación y aprovechamiento forestal <i>Reforestation &amp; forestry activities</i>	-	100	Ibereucaliptos, S.A.
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia) 12 junio de 1991	Fabricación, transformación y comercialización de papel <i>Manufacture, transformation &amp; marketing of paper</i>	-	99,99	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Los Eucaliptus, S.A. Paysandú (Uruguay) 3 de noviembre de 1989	Replantación y aprovechamiento forestal <i>Reforestation &amp; forestry activities</i>	-	100	Ibereucaliptos, S.A.
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay) 2 de enero de 1997	Comercializadora de madera <i>Marketing of wood</i>	-	100	Mazarredo Finanzas, S.A.
Mazarredo Finanzas, S.A. Bilbao (España) 10 de junio de 1998	Explotación de fincas agrícolas y forestales <i>Farming &amp; forestry activities</i>	-	100	Ibereucaliptos, S.A.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Iberpapel Gestión, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

### b. Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global.

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

- i. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra - venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii. Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación y señalado como tales en la nota de fondos propios.
- iii. Al 31 de diciembre de 1999, la sociedad dominante poseía acciones propias por un importe nominal total de 5.740.000 pesetas. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones Propias" del balance de situación consolidado adjunto, habiéndose establecido la reserva correspondiente.
- iv. Las Cuentas de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera están convertidas a la moneda funcional de la Sociedad dominante (pesetas) utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en el que se produjeron.

La diferencia resultante de la aplicación de tipos de cambio distintos, siguiendo los anteriores criterios se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión" del balance de situación consolidado.

- v. Las sociedades Iberpapel Argentina, S.A. y Los Eucaliptus, S.A. domiciliadas respectivamente en Argentina y Uruguay, países históricamente sometidos a altas tasas de inflación, han realizado ajustes por inflación, (Iberpapel Argentina, S.A. hasta agosto de 1995 y Los Eucaliptus, S.A. en todo el periodo presentado en estas cuentas anuales consolidadas), antes de proceder a su conversión a pesetas, siguiendo normas establecidas a dichos efectos en Argentina y Uruguay.

### c. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales consolidadas se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en los epígrafes correspondientes de la memoria.

### 2. BASIS OF PRESENTATION

#### a. True and fair view

The consolidated annual accounts have been prepared on the basis of the accounting records of the Iberpapel Gestión, S.A. and consolidated companies and include all adjustments and reclassifications required for consistency with the parent company accounts in terms of both timing and values. These accounts are presented in compliance with current mercantile legislation and General Accounting Plan and the rules governing the preparation of consolidated accounts enacted by Royal Decree 1815/1991 in order to provide a true and fair view of the net worth, the financial position and the results of the operations of the parent company and consolidated group.

#### b. Consolidation principles

The consolidated accounts have been prepared using the full consolidation method.

The consolidated accounts have been prepared in accordance with the basic principles of the full consolidation method:

- i. All significant accounts and transactions between consolidated companies have been eliminated in the consolidation process. Similarly, unrealised profits relating to the sale of fixed assets or inventories have been eliminated.
- ii. Reserves not available for distribution in the consolidated subsidiaries have been classified as such in the note on Capital and reserves.
- iii. As at 31 December 1999 the parent company held own shares with a total par value of TPtas 5,740. The value of these shares is recorded under "Own shares" on the consolidated balance sheet and a reserve has been set up accordingly.
- iv. The accounts of the subsidiaries denominated in foreign currency are converted to the parent company's functional currency (Peseta) utilising the criteria of converting assets and liabilities at the year end exchange rate, capital and reserves at the historic rate and income and expense at the average rate in the period in which they arose.

The resulting difference between the conversion carried out under the above criteria and that at the year end rate is shown in the heading "Differences on exchange" in the consolidated balance sheet.

- v. The companies Iberpapel Argentina, S.A. and Los Eucaliptus, S.A. domiciled, respectively, in Argentina and Uruguay, countries which have historically shown high inflation rates, have made adjustments for inflation, (Iberpapel Argentina, S.A. up to August 1995 and Los Eucaliptus, S.A. in the entire period presented in these consolidated accounts), prior to converting them to pesetas, in accordance with the relevant legislation in Argentina and Uruguay.

#### c. Groupings of items

For clarity, the accounts are presented in a summarised form. When appropriate, an analysis is provided in the relevant note to the accounts.

### 3. CRITERIOS CONTABLES

#### a. Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan durante el mismo ejercicio en el que se producen.

Sin embargo, durante el presente ejercicio la sociedad Papelera Guipuzcoana Zicuñaga, S.A. ha activado los gastos derivados de la última ampliación de capital. Dado que dicha ampliación ha sido empleada para financiar su inversión en la nueva máquina, los administradores consideran que se cumple mejor con el principio de imagen fiel si se amortizan en función de la vida útil de dicha máquina.

#### b. Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según el método lineal.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato de acuerdo con un criterio financiero.

#### c. Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. Las inmovilizaciones materiales se amortizan linealmente en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo con los siguientes años:

	Años
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-15
Utillaje	10
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-5

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

#### d. Patrimonio forestal

La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones con abono a la cuenta del patrimonio forestal. En el ejercicio o ejercicios en que se corta la madera de cada finca, se desactivan proporcionalmente a la corta todos los costes previamente activados, al igual que las subvenciones, llevándose a las respectivas cuentas de gastos e ingresos.

#### e. Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula en base al método del coste promedio.

**3. ACCOUNTING POLICIES****a. Intangible fixed assets**

Formation, start-up and capital increase expenses are capitalised at acquisition price and written off in the same year in which they are incurred.

During the current year, however, Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. has capitalised the expenses derived from the recent capital increase. As this increase has been used to finance the investment in a new machine, the directors consider that the relevant amount should be depreciated over the useful life of the machine in this case, in order to give a true and fair view.

**b. Intangible fixed assets**

Intangible assets are stated at cost. The assets are amortised using the straight-line method.

Assets being acquired under finance leases are recorded under intangible fixed assets when the terms of the lease imply that the assets should be capitalised. They are depreciated over their useful lives at the same rates as those set for similar tangible fixed assets. Financial expense is charged to profit and loss over the term of the lease using a financial method.

**c. Tangible assets**

Tangible fixed assets are stated at cost plus legally approved revaluations. They are depreciated on a straight line basis over their estimated useful lives as follows:

	Years
Buildings	30
Plant and machinery	10-15
Tooling	10
Furniture	10
Other fixed assets	4-5

Improvements which extend the useful lives of existing assets are capitalised. Repair and maintenance costs are expensed in the year in which they are incurred. When tangible fixed assets are retired or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are adjusted accordingly.

**d. Forestry assets**

Investments in forestry assets are stated including all costs arising directly from acquisition as well as any rent, land preparation, planting, care and maintenance and part of the forest service cost. Income from grants is credited to the forestry assets account. All costs previously capitalised and grants are taken to the respective expense and income accounts in the year or years in which the wood is cut on each property, in proportion to the volume of wood cut.

**e. Inventories**

Inventories are stated at the lower of acquisition/production cost and market value. Production cost includes materials, labour and manufacturing expense and is calculated using the average cost method.

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## f. Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

## g. Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales, que se componen de imposiciones a corto plazo, se reflejan al precio de adquisición.

## h. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de despido.

## i. Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

## j. Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados bajo el epígrafe siguiendo un criterio financiero.

## k. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidos.

## l. Autocartera

Las acciones de la sociedad dominante en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

## m. Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales consolidadas, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance consolidado de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

### **f. Transactions denominated in foreign currencies**

Debtors and creditors denominated in foreign currencies are stated at year-end exchange rates. Transactions in foreign currencies are recorded in the profit and loss account at the exchange rates on the dates when they took place. Realised gains, together with realised and unrealised losses on exchange, are taken to profit and loss for the year. Unrealised gains are recorded as deferred income and taken to income when they are realised.

### **g. Current asset investments**

Current asset investments are made up of short-term deposits and are stated at cost.

### **h. Severance payments**

Severance indemnities which can be reasonably quantified are expensed in the year in which the related decision is taken.

### **i. Capital grants**

Capital grants are accounted for once they have been officially approved, under the caption Deferred income. They are released to the profit and loss account at the same rates as the depreciation charged on the assets they finance.

### **j. Creditors**

Short and long-term loans are stated at the amount at which they are to be repaid and any implicit interest included either in their face value or their repayment value is recorded under Deferred expense. Such interest is expensed using a financial method.

### **k. Income and expense**

Income and expense are recorded on an accruals basis, in other words, on the basis of the real flow of the assets and liabilities which they represent and irrespective of the related monetary flow.

However, in accordance with the prudence principle, the Group only records realised profits as at the year end, while foreseeable risks and possible losses arising in the year or prior years are recorded as soon as they are known.

### **l. Own shares held**

Own shares held by the parent company are stated in the balance sheet at the lower of cost and market. Appropriation has been made to the relevant reserve required under Spanish legislation.

### **m. Corporate income tax**

Corporate income tax expense is recognised based on the reported profit as adjusted for permanent differences between reported and taxable profits and the effects of any tax credits and deductions. Deferred tax assets and liabilities arising from timing differences in the recognition of income and expense for accounting and tax purposes, are recorded in the balance sheet until the underlying timing differences reverse.

Tax credits and deductions are treated as a reduction in the corporate income tax expense for the year in which they are applied.

The Company provides in full for all its deferred tax liabilities even though they may not be expected to reverse in the foreseeable future. The provision is adjusted to reflect changes in the corporate income tax rate. Deferred tax assets are recorded if there is reasonable assurance that they will be realised within a maximum of 10 years and beyond that time only to the extent that there are compensating deferred tax liabilities.

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## 4. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos en el epígrafe Gastos de establecimiento durante el ejercicio han sido los siguientes:

	<u>Miles de Ptas.</u>
Saldo inicial	-
Adiciones	62.901
Amortizaciones	-
Saneamiento	-
<b>Saldo final</b>	<b>62.901</b>

Las adiciones del ejercicio 1999 por un importe de 63 millones de pesetas aproximadamente, corresponden fundamentalmente a los gastos derivados de la ampliación de capital de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. realizada con fecha 11 de febrero de 1999 por un importe de 500 millones de pesetas.

## 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	<u>Miles de Ptas.</u>		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de leasing	Total
<b>COSTE</b>			
Saldo inicial	21.616	633.612	655.228
Entradas	40.226	-	40.226
Salidas/bajas	(1.731)	-	(1.731)
<b>Saldo final</b>	<b>60.111</b>	<b>633.612</b>	<b>693.723</b>
<b>AMORTIZACION</b>			
Saldo inicial	-	107.816	117.943
Dotaciones	3.541	16.910	20.451
<b>Saldo final</b>	<b>13.668</b>	<b>124.726</b>	<b>138.394</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>			
Inicial	11.489	525.796	537.285
Final	46.443	508.886	555.329

### Bienes en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing por Papeteries de l'Atlantique, S.A., cuyos detalles son los siguientes:

		<u>Miles de Ptas.</u>		
	Duración del contrato	Coste	Valor opción de compra	Cuotas pendientes 31/12/99
Terrenos	18 años	126.304	17.097	121.358
Construcciones	15 años	507.308	15.409	451.063
		<u>633.612</u>	<u>32.506</u>	<u>572.421</u>



# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## 4. FORMATION EXPENSES

Movements in Formation expenses during the year are as follows:

	Ptas. '000
Opening balance	-
Additions	62,901
Amortisation	-
Write-downs	-
<b>Closing balance</b>	<b>62,901</b>

Additions during 1999 totalling approximately Ptas 63 million relate basically to expenses derived from the capital increase of Ptas 500 million in Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. carried out on 11 February 1999.

## 5. INTANGIBLE FIXED ASSETS

Movements in the Intangible asset accounts are set out below:

	Ptas. '000		
	Software	Leased assets	Total
<b>COST</b>			
Opening balance	21,616	633,612	655,228
Additions	40,226	-	40,226
Disposals	(1,731)	-	(1,731)
<b>Closing balance</b>	<b>60,111</b>	<b>633,612</b>	<b>693,723</b>
<b>AMORTISATION</b>			
Opening balance	-	107,816	117,943
Charge for the year	3,541	16,910	20,451
<b>Closing balance</b>	<b>13,668</b>	<b>124,726</b>	<b>138,394</b>
<b>NET BOOK VALUE</b>			
Opening balance	11,489	525,796	537,285
<b>Closing balance</b>	<b>46,443</b>	<b>508,886</b>	<b>555,329</b>

### Assets being acquired under finance leases

Intangible assets include assets which are being acquired under finance leases by Papeteries de l'Atlantique, S.A. Details of the relevant lease contracts are as follows:

		Ptas. '000		
	Term	Cost	Purchase option value	Instalments outstanding 31/12/99
Land	18 years	126,304	17,097	121,358
Buildings	15 years	507,308	15,409	451,063
		<u>633,612</u>	<u>32,506</u>	<u>572,421</u>

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

Los datos más significativos de estos contratos de arrendamiento financiero, al cambio de cierre (31 de diciembre de 1999), son:

	Miles de Francos Franceses			Miles de Ptas.
	Leasing construcciones	Leasing terrenos	Total	
	Octubre/91	Agosto/91		
Fecha de contrato				
Coste en origen (minorado en subvenciones)	20.000	4.979	24.979	633.612
Coste total	36.650	7.607	44.257	1.122.596
Total pendiente	17.783	4.784	22.567	572.421
Cuotas pendientes a 31/12/99	27	10		
Cuotas hasta 31/12/99	33	8		

## 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de Ptas.					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	
<b>COSTE</b>						
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.288.328</b>	<b>12.854.031</b>	<b>366.455</b>	<b>91.463</b>	<b>2.605.411</b>	<b>20.205.688</b>
Diferencias de conversión	280.570	13.841	5.447	2.503	-	302.361
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	(1.787)	(25)	(7)	-	-	(1.819)
Entradas	568.341	458.446	26.302	13.813	7.230.464	8.297.366
Salidas/bajas	(12.021)	(329.149)	(174)	(1.000)	-	(342.344)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>5.123.431</b>	<b>12.997.144</b>	<b>398.023</b>	<b>106.779</b>	<b>9.835.875</b>	<b>28.461.252</b>
<b>AMORTIZACION</b>						
<b>Saldo inicial</b>	<b>846.373</b>	<b>8.954.271</b>	<b>151.234</b>	<b>65.539</b>	<b>-</b>	<b>10.017.417</b>
Diferencias de conversión	2.841	9.290	3.378	1.702	-	17.211
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	(4)	(11)	(4)	-	-	(19)
Dotaciones	58.347	858.681	32.288	8.939	-	958.255
Dotación activada en forestación	2.812	5.984	1.771	1.337	-	11.904
Salidas/bajas	-	(966)	-	(646)	-	(1.612)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>910.369</b>	<b>9.827.249</b>	<b>188.667</b>	<b>76.871</b>	<b>-</b>	<b>11.003.156</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
<b>Inicial</b>	<b>3.441.955</b>	<b>3.899.760</b>	<b>215.221</b>	<b>25.924</b>	<b>2.605.411</b>	<b>10.188.271</b>
<b>Final</b>	<b>4.213.062</b>	<b>3.169.895</b>	<b>209.356</b>	<b>29.908</b>	<b>9.835.875</b>	<b>17.458.096</b>

Durante el presente ejercicio, una sociedad del grupo ha continuado con su proyecto de inversión en una nueva máquina que ampliará la capacidad productiva existente. Al cierre del ejercicio, la inversión ascendía a 9.836 millones de pesetas, aproximadamente. La puesta en marcha de la nueva máquina ha tenido lugar durante el mes de febrero de 2000.

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

Set out below are the most relevant figures relating to these lease contract at the year-end exchange rate (31 December 1999):

French Francs '000				
	Building leases	Land leases	Total	Ptas. '000
Date of lease	October/91	August/91		
Initial cost				
(after deducting grants)	20,000	4,979	24,979	633,612
Total cost	36,650	7,607	44,257	1,122,596
Total outstanding	17,783	4,784	22,567	572,421
Instalments outstanding at 31/12/99	27	10		
Instalments up to 31/12/99	33	8		

## 6. TANGIBLE ASSETS

Movements in Tangible assets are set out below:

Ptas. '000						
	Land and buildings	Plant and machinery	Fixtures, fittings tools and equipment	Other fixed assets	Payments on account and assets in course of construction	Total
<b>COST</b>						
Opening balance	4,288,328	12,854,031	366,455	91,463	2,605,411	20,205,688
Conversion differences	280,570	13,841	5,447	2,503	-	302,361
Restatements carried out during year	(1,787)	(25)	(7)	-	-	(1,819)
Additions	568,341	458,446	26,302	13,813	7,230,464	8,297,366
Disposals	(12,021)	(329,149)	(174)	(1,000)	-	(342,344)
Transfers	-	-	-	-	-	-
Closing balance	5,123,431	12,997,144	398,023	106,779	9,835,875	28,461,252
<b>DEPRECIATION</b>						
Opening balance	846,373	8,954,271	151,234	65,539	-	10,017,417
Conversion differences	2,841	9,290	3,378	1,702	-	17,211
Restatements carried out during year	(4)	(11)	(4)	-	-	(19)
Charge for the year	58,347	858,681	32,288	8,939	-	958,255
Charge relating to forestry activity	2,812	5,984	1,771	1,337	-	11,904
Disposals	-	(966)	-	(646)	-	(1,612)
Transfers	-	-	-	-	-	-
Closing balance	910,369	9,827,249	188,667	76,871	-	11,003,156
<b>NET BOOK VALUE</b>						
Opening balance	3,441,955	3,899,760	215,221	25,924	2,605,411	10,188,271
Closing balance	4,213,062	3,169,895	209,356	29,908	9,835,875	17,458,096

During the current year a Group company has continued with its plans to invest in a new machine to increase production capacity. At the year end the investment amounted to approximately Ptas 9,836 million. The new machinery was brought into use in February 2000.

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## a. Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1999 existe inmovilizado material con un coste original de aproximadamente 3.500 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

## b. Subvenciones recibidas

La adquisición de ciertos elementos de maquinaria de producción de papel por la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. ha sido financiada en parte por una subvención de la Excelentísima Diputación Foral de Guipuzcoa por importe de 1.464 millones de pesetas (ver nota 13 a).

## c. Inmovilizado material situado fuera del territorio español

El valor contable y la correspondiente amortización acumulada de estas inversiones al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Miles de Ptas.					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Total
COSTE	2.751.498	2.055.862	43.276	34.425	-	4.885.061
AMORTIZACION	(24.357)	(1.419.666)	(29.442)	(24.636)	-	(1.498.101)
VALOR NETO CONTABLE	2.727.141	636.196	13.834	9.789	-	3.386.960

## 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle de las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras es el siguiente:

	Miles de Ptas.				
	Saldo inicial	Diferencias de conversión	Entradas	Salidas	Saldo final
Créditos de inmovilizado	1.139.847	16.818	76.433	(274.438)	958.660
Préstamos personal	156.001	-	1.500	(2.540)	154.961
Depósitos y fianzas	4.824	-	878	(228)	5.474
	<u>1.300.672</u>	<u>16.818</u>	<u>78.811</u>	<u>(277.206)</u>	<u>1.119.095</u>
Menos provisiones	(91.973)	-	-	-	(91.973)
	<u>1.208.699</u>	<u>16.818</u>	<u>78.811</u>	<u>(277.206)</u>	<u>1.027.122</u>

En la cuenta de "Créditos de inmovilizado" se recoge, por una parte, el crédito a largo plazo por importe de 880.752 miles de pesetas, con interés del 6% mantenido con la Diputación Foral de Guipúzcoa por la enajenación de inmovilizado perteneciente a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Los intereses devengados y pendientes de compensación y la parte a corto de dicho crédito se recogen en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" (ver nota 11).

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## a. Fully-depreciated assets

As at 31 December 1999, fully depreciated assets with an original cost of approximately Ptas 3,500 million are still being used in operations.

## b. Grants received

The purchase of paper production machinery by the subsidiary Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. has been financed partly by a grant from the Provincial Government of Guipuzcoa (Ptas 1,464 million) (see note 13 a).

## c. Tangible fixed assets located outside Spain

Set out below are the book values and accumulated depreciation figures relating to these assets as at 31 December 1999:

	Ptas. '000					
	Land and buildings	Plant and machinery	Fixtures, fittings tools and equipment	Other fixed assets	Payments on account and assets in course of construction	Total
COST	2,751,498	2,055,862	43,276	34,425	-	4,885,061
DEPRECIATION	(24,357)	(1,419,666)	(29,442)	(24,636)	-	(1,498,101)
NET BOOK VALUE	2,727,141	636,196	13,834	9,789	-	3,386,960

## 7. INVESTMENTS

Movements in Investments are set out below:

	Ptas. '000				
	Opening balance	Conversion differences	Additions	Disposals	Closing balance
Credit relating to fixed assets	1,139,847	16,818	76,433	(274,438)	958,660
Other loans	156,001	-	1,500	(2,540)	154,961
Deposits and guarantees	4,824	-	878	(228)	5,474
	<u>1,300,672</u>	<u>16,818</u>	<u>78,811</u>	<u>(277,206)</u>	<u>1,119,095</u>
Less provisions	(91,973)	-	-	-	(91,973)
	<u>1,208,699</u>	<u>16,818</u>	<u>78,811</u>	<u>(277,206)</u>	<u>1,027,122</u>

Credit relating to fixed assets include the long-term credit amounting to TPtas 880,752 which accrues interest at 6%, payable by the provincial authorities of Guipúzcoa as a result of the sale of fixed assets belonging to Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Accrued interest pending offset and the short-term portion of this credit are recorded under Current asset investments (see note 11).

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

El origen de dicho crédito fue la venta de unos terrenos propiedad de la Sociedad a la Excm. Diputación Foral de Guipúzcoa, mediante contrato de compraventa suscrito en 1989, y cuyo pago se convino realizar en su Departamento de Hacienda Foral, mediante compensación anual durante 15 años, con las cuotas positivas resultantes a favor de dicha Hacienda Foral en la liquidación del Impuesto sobre sociedades. Para el cobro de este crédito, mediante la forma señalada, restan 4 ejercicios anuales (último ejercicio a compensar año 2003).

Por otra parte se recoge la deuda a largo plazo por la venta de una finca forestal por parte de Iberpapel Argentina, S.A., por importe de 77.908 miles de pesetas (ver nota 11).

## 8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe recoge los gastos por intereses diferidos correspondientes a los contratos de leasing (ver nota 5).

## 9. EXISTENCIAS

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Materias primas	603.607	1.013.037
Otros aprovisionamientos	135.336	209.887
Productos en curso	45.274	41.670
Producto terminado	<u>885.486</u>	<u>859.974</u>
Total existencias	<u>1.669.703</u>	<u>2.124.568</u>

## 10. DEUDORES

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Clientes	3.001.021	3.523.909
Deudores varios	1.558.187	702.995
Personal	-	50
Administraciones públicas	563.404	1.154.793
Menos provisiones de clientes	<u>(56.713)</u>	<u>(77.419)</u>
	<u>5.065.899</u>	<u>5.304.328</u>

Las provisiones de clientes se calculan de forma individual y atendiendo a las posibilidades finales de cobro de la deuda pendiente.

## 11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones financieras temporales del Grupo consolidado clasificadas por tipo de valores y por emisores eran las siguientes:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Cartera de valores	7.409.250	1.718.575
Créditos de inmovilizado	<u>535.628</u>	<u>274.438</u>
	<u>7.944.878</u>	<u>1.993.013</u>

La cartera de valores se compone, básicamente, de Eurodepósitos con vencimiento enero de 2000. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 1999 ha variado entre el 1,75% y el 3,35%.

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

This credit arose from the sale of land owned by the Company to the provincial authorities under an agreement concluded in 1989. Payment is to be made by offsetting corporate income tax payable to the provincial tax authorities over 15 years. There are four years left until the full amount is collected in the manner described (last year of offset is 2003).

This heading also records the long-term debt claim relating to the sale of forestry land by Iberpapel Argentina, S.A., amounting to Pths. 77,908 (see note 11).

## 8. DEFERRED EXPENSE

This heading records the deferred interest expenses on lease contracts (see note 5).

## 9. INVENTORIES

	Ptas. '000	
	1998	1999
Raw materials	603,607	1,013,037
Other consumables	135,336	209,887
Work in progress	45,274	41,670
Finished goods	<u>885,486</u>	<u>859,974</u>
Total inventories	<u>1,669,703</u>	<u>2,124,568</u>

## 10. DEBTORS

	Ptas. '000	
	1998	1999
Trade debtors	3,001,021	3,523,909
Other debtors	1,558,187	702,995
Loans to employees	—	50
Taxes refundable	563,404	1,154,793
Less provision for bad debts	<u>(56,713)</u>	<u>(77,419)</u>
	<u>5,065,899</u>	<u>5,304,328</u>

The provision for bad debts is calculated for each individual trade debtor, taking into account whether or not the outstanding debt will finally be collected.

## 11. CURRENT ASSET INVESTMENTS

As at 31 December 1999, current asset investments in the consolidated group, classed by type of security and issue were as follows:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Securities portfolio	7,409,250	1,718,575
Credits relating to fixed assets	<u>535,628</u>	<u>274,438</u>
	<u>7,944,878</u>	<u>1,993,013</u>

The securities portfolio basically consists of Eurodeposits maturing in January 2000. The return on current asset investments in 1999 has varied between 1.75% and 3.35%.

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

En el epígrafe de Créditos de inmovilizado se recoge la parte a corto del crédito con la Diputación Foral y los intereses devengados (ver nota 7), así como la parte a corto pendiente de cobro por la deuda generada por la venta de una finca forestal por parte de Iberpapel Argentina, S.A. El detalle es el siguiente:

	Miles de Ptas.		
	Diputación Foral	Venta finca Iberpapel Argentina, S.A.	Total
Crédito	206.798	34.780	241.578
Intereses devengados	<u>24.512</u>	<u>8.348</u>	<u>32.860</u>
	<u>231.310</u>	<u>43.128</u>	<u>274.438</u>

## 12. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido las siguientes:

	Miles de Ptas.					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (nota 12c)	Diferencias conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	1.195.228	6.852.794	12.139.326	480.659	1.671.370	(118.949)
Distribución del resultado de 1999:						
- a reservas	-	-	1.194.714	-	(1.194.714)	-
- a dividendo a cuenta	-	-	-	-	(118.949)	118.949
- a dividendos	-	-	-	-	(357.707)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	351.035	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	758.787	-
Otros movimientos	(2.013)	-	2.013	-	-	(118.949)
	<u>1.193.215</u>	<u>6.852.794</u>	<u>13.336.053</u>	<u>831.694</u>	<u>758.787</u>	<u>(118.949)</u>

### a. Capital suscrito

Con fecha 30 de julio de 1999 se ha procedido a la elevación a público de la redenominación del capital social (hasta entonces representado por 11.952.278 acciones ordinarias representadas por anotaciones en cuenta, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas) a euros, quedando fijado en 7.171.366,80 euros representado por 11.952.278 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, de acuerdo con lo previsto en los artículos 21 y 28 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre. Esta redenominación, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 16 de septiembre de 1999, ha dado lugar a una reducción de capital de la Sociedad por importe de 12.096,95 euros equivalente a 2.013 miles de pesetas que de acuerdo con lo preceptuado en dicha Ley se ha abonado a una reserva indisponible.

A 31 de diciembre de 1999, la Sociedad dominante tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

	Número de acciones	Porcentaje de Participación
Inversiones Elcano, S.A.	4.034.459	33,75



# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

Credit relating to fixed assets include the short-term portion of the credit with the provincial authorities and relevant accrued interest (see note 7), as well as the short-term portion pending collection of the debt claim generated on the sale of forestry land by Iberpapel Argentina, S.A. This heading is analysed below:

	Ptas. '000		
	Provincial authorities	Sale of land by Iberpapel Argentina, S.A.	Total
Credit	206,798	34,780	241,578
Interest accrued	<u>24,512</u>	<u>8,348</u>	<u>32,860</u>
	<u>231,310</u>	<u>43,128</u>	<u>274,438</u>

## 12. CAPITAL AND RESERVES

Movements in Capital and reserves are analysed below:

	Ptas. '000					
	Share capital	Share Premium	Reserves (note 12c)	Conversion differences	Profit/loss attributable to parent company	Interim dividend
Opening balance	1.195.228	6.852.794	12.139.326	480.659	1.671.370	(118.949)
Distribution of 1999 profit	-	-	1.194.714	-	(1.194.714)	-
- to reserves	-	-	-	-	(118.949)	118.949
- to interim dividend	-	-	-	-	(357.707)	-
- to dividends	-	-	-	-	-	-
Conversion differences	-	-	-	351.035	-	-
Profit/(loss) for the year	-	-	-	-	758.787	-
Other movements	(2.013)	-	2.013	-	-	(118.949)
	<u>1.193.215</u>	<u>6.852.794</u>	<u>13.336.053</u>	<u>831.694</u>	<u>758.787</u>	<u>(118.949)</u>

### a. Share capital

On 30 July 1999 the conversion of the share capital to euros was executed in a public deed (previously consisting of 11,952,278 ordinary shares represented by accounting entries with a par value of 100 pesetas each, fully paid). Share capital now stands at 7,171,366.80 euros consisting of 11,952,278 ordinary shares with a par value of 0.60 euros each, in accordance with Articles 21 and 28 of Law 46/1998 of 17 December. This conversion, which was registered in the Mercantile Register of Madrid on 16 September 1999 has given rise to a capital reduction of 12,096.95 euros (TPtas 2,013) which, as laid down by law, has been recorded as a non-distributable reserve.

As at 31 December 1999, shareholdings of 10% or more in the parent company's share capital are as follows:

	Number of shares	% shareholding
Inversiones Elcano, S.A.	4,034,459	33.75

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## b. Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

## c. Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas han sido los siguientes:

	Miles de Ptas.								
	Reserva para acciones propias	Reserva legal	Reservas voluntarias	Otras reservas de la Sociedad dominante				Reservas en Sociedades consolidadas	Total
				Resultados pendientes de aplicación	Dividendos Internos	Redenominación capital social en euros	Total		
Saldo inicial	5.740	-	4.260	(239.990)	613.173	-	377.443	11.756.143	12.139.326
Dividendos abonados a la matriz en el ejercicio	-	-	-	-	569.600	-	569.600	(569.600)	-
Distribución del resultado consolidado de 1998	-	82.079	22.064	239.990	-	-	344.133	850.581	1.194.714
Otros movimientos	-	-	-	-	-	2.013	2.013	-	2.013
Saldo final	5.740	82.079	26.324	-	1.182.773	2.013	1.293.189	12.037.124	13.336.053

### Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante poseía acciones propias por un importe nominal de 5.740.000 pesetas. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

### Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de sociedades anónimas que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las sociedades con Reserva Legal al 31 de diciembre de 1999 incluidas en Reservas en Sociedades consolidadas son las siguientes:

	Miles de Ptas.
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	1.440.000
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	2.000
Distribuidora Papelera, S.A.	2.000
Iberforesta, S.A.	6.398
Copaimex, S.A.	836
Iberpapel Argentina, S.A.	1.990
Ibereucaliptos, S.A.	36.554
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	2.000
Iberbarna Papel, S.A.	2.000
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	1.848
Samakil, S.A.	255
	<u>1.495.881</u>

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## b. Share premium account

This account is freely available for distribution.

## c. Reserves

Movements in Reserves during 1999 are set out below:

	Ptas. '000								
	Reserve for own shares	Legal reserve	Voluntary reserves	Other parent company reserves			Total	Reserves in consolidated companies	Total
				Profit/loss pending distribution	Internal dividends	Conversion of share capital to euros			
Opening balance	5,740	-	4,260	(239,990)	613,173	-	377,443	11,756,143	12,139,326
Dividends paid to parent co. during year	-	-	-	-	569,600	-	569,600	(569,600)	-
Distribution of consolidated profit for 1998	-	82,079	22,064	239,990	-	-	344,133	850,581	1,194,714
Other movements	-	-	-	-	-	2,013	2,013	-	2,013
Closing balance	5,740	82,079	26,324	-	1,182,773	2,013	1,293,189	12,037,124	13,336,053

### Reserve for own shares held

As at 31 December 1999 the parent company held own shares with a total par value of TPTas 5,740. The value of these shares is recorded under "Own shares" on the consolidated balance sheet and a reserve has been set up accordingly.

### Legal reserve

Appropriations to the legal reserve have been made in compliance with Article 214 of the Spanish Companies Act which stipulates that 10% of the profits for each year must be transferred to this reserve until it represents at least 20% of share capital.

The legal reserve is not available for distribution. If it is used to offset losses in the event that no other reserves are available it must be replenished out of future profits.

The companies which record a legal reserve as at 31 December 1999 included in Reserves in consolidated companies are as follows:

	Ptas. '000
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	1,440,000
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	2,000
Distribuidora Papelera, S.A.	2,000
Iberforesta, S.A.	6,398
Copaimex, S.A.	836
Iberpapel Argentina, S.A.	1,990
Ibereucalptos, S.A.	36,554
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	2,000
Iberbarna Papel, S.A.	2,000
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	1,848
Samakil, S.A.	255
	<u>1,495,881</u>

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## Reservas en sociedades consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la expresión del desglose individualizado por sociedades de este capítulo del balance de situación consolidado podría revelar información delicada frente a terceros, además de no aportar información relevante para la comprensión de estas cuentas anuales consolidadas, y, en consecuencia, se omite tal información.

### d. Diferencias de conversión

La reserva de diferencias de conversión surge de la aplicación de los diferentes tipos de conversión de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias en moneda extranjera.

El detalle de las Sociedades que aportan diferencias de conversión es el siguiente:

<u>Sociedades</u>	<u>Miles de Ptas.</u>
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	552.657
Los Eucaliptus, S.A. (Uruguay)	(62.042)
Zicuimex France, S.A.R.L. (Francia)	6
Samakil, S.A. (Uruguay)	(838)
Papeteries de l'Atlantique, S.A. (Francia)	341.911
	<u>831.694</u>

### e. Limitaciones para la distribución de dividendos

Las reservas designadas como de libre distribución, así como los resultados del ejercicio, están sujetas, no obstante, a la limitación para su distribución que se expone a continuación:

La Sociedad dominante no debe distribuir dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos sin amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

### f. Dividendo a cuenta

Por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 16 de diciembre de 1999, la Sociedad dominante ha aprobado distribuir a los accionistas un dividendo a cuenta de 10 pesetas brutas por acción, por importe total de 118.949 miles de pesetas, pagadero a partir del 4 de enero de 2000.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.

El estado de tesorería previsional para un año formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	<u>Miles de Ptas.</u>	
<b>Saldo inicial</b>		<b>1.007.000</b>
<b>Cobros corrientes</b>		
- Por Dividendos	569.600	
- Por ingresos financieros	30.000	599.600
<b>Pagos corrientes</b>		
- Por ampliación capital sociedad del grupo	600.000	
- Por otros acreedores	25.000	(625.000)
<b>Saldo final</b>		<b><u>981.600</u></b>

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## *Reserves in consolidated companies*

The directors of the parent company consider that the inclusion of a breakdown of each company in the consolidated balance sheet could reveal confidential information to third parties and would not provide relevant information as regards the understanding of these accounts. Consequently, this information is omitted.

## *d. Conversion differences*

The reserve for conversion differences arises from the application of different conversion rates in the balance sheets and profit and loss accounts denominated in foreign currency.

An analysis of the companies which contribute to conversion differences is as follows:

<u>Companies</u>	<u>Ptas. '000</u>
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	552,657
Los Eucaliptus, S.A. (Uruguay)	(62,042)
Zicuimex France, S.A.R.L. (Francia)	6
Samakil, S.A. (Uruguay)	(838)
Papeteries de l'Atlantique, S.A. (Francia)	341,911
	<u>831,694</u>

## *e. Restrictions on the distribution of dividends*

The distribution of the reserves described as being available for distribution, as well as the distribution of profits for the year, is subject to the following restriction:

Dividends may not be distributed if by doing so the balance in reserves is reduced to an amount lower than the aggregate unamortised cost of formation and research and development expenses and goodwill.

## *f. Interim dividend*

By resolution of the Board of Directors on 16 December 1999, the payment of a gross interim dividend of 10 pesetas per shares was approved by the parent company, totalling TPtas 118,949 and payable as from 4 January 2000.

This amount did not exceed the results profits obtained since the end of the previous period, after deducting the estimated corporate income tax payable on those results, as results down in Article 216 of the Spanish Companies Act of 27 December 1989.

The provisional statement of cash resources for a one year period, prepared in accordance with applicable law, shows that there are sufficient cash resources available to pay the above-mentioned dividend, as follows:

	<u>Ptas. '000</u>
<b>Opening balance</b>	<b>1,007,000</b>
<b>Collection during the year</b>	
- Dividends	569,600
- Financial income	30,000
	599,600
<b>Payments during the year</b>	
- Capital increase, Group company	600,000
- Other creditors	25,000
	(625,000)
<b>Closing balance</b>	<b><u>981,600</u></b>

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## 13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios es el siguiente:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Subvenciones de capital	1.567.204	1.574.917
Diferencias positivas de cambio no realizadas	2.970	1.384
Intereses diferidos	17.127	10.434
	<u>1.587.301</u>	<u>1.586.735</u>

Diferencias positivas de cambio no realizadas surgen, básicamente, de operaciones de tráfico.

### a. Subvenciones de capital

Subvenciones de capital corresponden en su totalidad a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., el detalle de dichas subvenciones es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de Ptas.	Finalidad	Fecha de concesión
Gobierno Vasco	1.464.000	Proyecto Nueva Fábrica Varios	07.07.1998
Otras	110.917		1996/97/98/99
	<u>1.574.917</u>		

La subvención concedida por el Gobierno Vasco en 1998, para la construcción de una nueva planta de producción de papel, ha ascendido a 1.464 millones de pesetas. Se espera la puesta en marcha de la planta para comienzos de 2000.

Las principales condiciones para su concesión son las siguientes:

- Realizar en el período comprendido entre los años 1998 y 1999, inversiones en el proyecto de creación de la nueva planta, que se materializarán por un importe total de 7.320 millones de pesetas.
- Creación de 63 nuevos puestos de trabajo en el período señalado.

## 14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Otras provisiones	27.095	31.468
	<u>27.095</u>	<u>31.468</u>

Las provisiones para riesgos y gastos se calculan de forma individual, atendiendo a conceptos concretos y en ningún caso obedecen a provisiones genéricas.

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## 13. DEFERRED INCOME

Movements in deferred income during the year are set out below:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Capital grants	1,567,204	1,574,917
Unrealised gains on exchange	2,970	1,384
Deferred interest	17,127	10,434
	<u>1,587,301</u>	<u>1,586,735</u>

Unrealised gains on exchange derive basically from commercial transactions.

### Capital grants

Capital grants relate entirely to Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., as analysed below:

Granting entity	Ptas. '000	Purpose	Date awarded
Basque authorities	1,464,000	New plant project	07.07.1998
Other	110,917	Sundry	1996/97/98/99
	<u>1,574,917</u>		

The grant awarded by the Basque regional government in 1998 to build a new paper plant amounted to Ptas 1,464 million. The plant is expected to become operational at the beginning of 2000.

The main conditions of the grant are as follows:

- The investment in the new plant must be made during 1998 and 1999, amounting to Ptas 7,320 million.
- Sixty-three new jobs must be created during this period.

## 4. PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES

Movements in Provisions for liabilities and charges during the year are set out below:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Other provisions	27,095	31,468
	<u>27,095</u>	<u>31,468</u>

The provisions for liabilities and charges are calculated individually, taking certain specific items into account. In no circumstances are general provisions recorded.

## 15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

### Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Ptas.	
	Deudas con entidades de crédito	
2000		
2001		75.632
2002		75.632
2003		75.632
2004		75.632
Años posteriores		194.261
Menos parte a corto plazo		(75.632)
Total largo plazo		496.789

En su totalidad corresponden a las operaciones de leasing y préstamos efectuados a Papeteries de l'Atlantique, S.A.

## 16. ACREEDORES A CORTO PLAZO

### a. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El saldo con entidades de crédito recoge los vencimientos a corto de las operaciones de leasing y préstamos mantenidos en Papeteries de l'Atlantique, S.A. (ver nota 15), así como los pasivos por efectos descontados pendientes de vencimiento de otras sociedades del grupo (por importe total de 370.863 miles de pesetas).

### b. Otras deudas no comerciales

Los importes de los epígrafes contenidos en la cuenta Otras deudas no comerciales son los siguientes:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Administraciones Públicas	941.560	493.220
Remuneraciones pendientes de pago	73.573	82.939
Otras deudas	82.210	29.882
Deudas con accionistas por dividendos activos (ver nota 12)	-	118.949
	1.097.343	724.990

## 17. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

Los principales impuestos a que están sujetas las sociedades que forman el Grupo Iberpapel en España están abiertos a inspección por los últimos cuatro años o bien desde su constitución, y la situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Algunas de las sociedades españolas del Grupo Iberpapel tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar después del cierre del ejercicio y con diferentes fechas de vencimiento, según las sociedades del Grupo, que serán compensadas con beneficios futuros en los próximos diez años. Las pérdidas fiscales de cada sociedad pueden ser solamente compensadas por los beneficios obtenidos individualmente. En lo que respecta a las sociedades dependientes en el resto de países, la situación está en función de lo estipulado en sus respectivas leyes.



# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## 15. BANK LOANS

### *Analysis by maturity date*

The maturity dates of long-term bank loans are as follows:

Maturing in	Ptas. '000	
	Bank Loans	
2000		75,632
2001		75,632
2002		75,632
2003		75,632
2004		75,632
Subsequent years		<u>194,261</u>
Less portion falling due within one year		<u>(75,632)</u>
Total amount due after one year		<u>496,789</u>

All credit facilities relate to leases and loans arranged by Papeteries de l'Atlantique, S.A.

## 16. CREDITORS: AMOUNTS FALLING DUE WITHIN ONE YEAR

### *a. Short-term bank loans*

The balance payable to banks records the short-term portion of leases and loans arranged by Papeteries de l'Atlantique, S.A., (see note 15), as well as the liabilities relating to bills discounted pending maturity in other group companies (totalling TPtas. 370,863).

### *b. Other creditors*

An analysis of Other creditors is as follows:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Taxes and Social Security contributions	941,560	493,220
Accrued wages and salaries	73,573	82,939
Other creditors	82,210	29,882
Interim dividends payable (see note 12)	-	118,949
	<u>1,097,343</u>	<u>724,990</u>

## 17. CORPORATE INCOME TAX AND TAX SITUATION

The tax returns for the last four years or since the relevant date of incorporation for the principal taxes to which the companies of the Iberpapel group are subject in Spain are open to inspection. The situation in the overseas subsidiaries depends on applicable legislation in their respective countries.

Certain Spanish companies in the Iberpapel group have reported available tax loss carryforwards after the year end which lapse on different dates, in the different group companies, and which will be offset against future profits in the next ten years. Tax losses in each company may only be offset against profits obtained by the respective company. With respect to the overseas subsidiaries, the situation depends on applicable legislation.

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

Aunque la normativa fiscal es susceptible de diferentes interpretaciones, los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan pasivos fiscales adicionales de importe significativo como resultado de posibles inspecciones.

La Hacienda Foral de Guipúzcoa adeuda a una Sociedad del Grupo por venta de terrenos con pagos aplazados las siguientes cantidades, al 31 de diciembre de 1999:

	<u>Miles de Ptas.</u>
Deuda por venta de terrenos	1.087.550
Deuda por intereses	24.512

Dichas cantidades se compensarán con cuotas a pagar del Impuesto sobre Sociedades, de la propia Sociedad en los próximos cinco años.

En base al procedimiento utilizado en el ejercicio anterior, para el ejercicio 2000 se efectuará la disminución de la deuda que mantiene la Diputación Foral en el importe correspondiente a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de dicha sociedad, es decir, 231.310 miles de pesetas, en la fecha en la que debería realizarse el pago.

## 18. INGRESOS Y GASTOS

### a. Importe neto de la cifra de negocios

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la presentación del importe de la cifra de negocios por mercados geográficos y desglosadas por productos, podría resultar perjudicial para la confidencialidad del Grupo. Consecuentemente, se omite tal información al amparo de lo establecido en la legislación vigente.

### b. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de Ptas.</u>	
	1998	1999
Compras	5.052.074	5.481.450
Variación de existencias	(167.749)	(476.539)
	<u>4.884.325</u>	<u>5.004.911</u>

### c. Gastos de personal

Un desglose de este epígrafe es como sigue:

	<u>Miles de Ptas.</u>	
	1998	1999
Sueldos, salarios y asimilados	1.083.497	1.182.170
Cargas sociales	317.346	343.017
Indemnizaciones	4.416	11.450
Otros gastos sociales	6.814	12.016
	<u>1.412.073</u>	<u>1.548.653</u>

### d. Variación de las provisiones de tráfico

	<u>Miles de Ptas.</u>	
	1998	1999
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:		
Variación de la provisión por insolvencias	22.235	20.706
	<u>22.235</u>	<u>20.706</u>

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

Although tax legislation is open to different interpretations, the directors of the parent company do not expect any additional tax liabilities to arise for significant amounts in the event of an inspection.

The following amounts are owed to a Group company by the provincial tax authorities of Guipúzcoa as at 31 December 1999 relating to deferred payments on the sale of land:

	<u>Ptas. '000</u>
Amount owed for sale of land	1,087,550
Interest receivable	24,512

These amounts will be offset against corporate income tax payable by the company over the next five years.

In accordance with the procedure followed in the previous year, the amount receivable from the provincial authorities will be reduced in the amount of corporate income tax payable by the company (TPtas 231,310) on the date on which payment falls due.

## 18. INCOME AND EXPENSE

### a. Net turnover

The directors of the parent company consider that the presentation of turnover analysed by geographical area and product could have an adverse effect on the Group as this is confidential information. Consequently, this information is omitted as permitted by applicable regulations.

### b. Supplies

This heading is analysed below:

	<u>Ptas. '000</u>	
	1998	1999
Purchases	5,052,074	5,481,450
Difference between opening and closing inventories	(167,749)	(476,539)
	<u>4,884,325</u>	<u>5,004,911</u>

### c. Staff costs

This heading is analysed below:

	<u>Ptas. '000</u>	
	1998	1999
Wages, salaries and similar remuneration	1,083,497	1,182,170
Social security contributions	317,346	343,017
Indemnities	4,416	11,450
Other welfare costs	6,814	12,016
	<u>1,412,073</u>	<u>1,548,653</u>

### d. Change in trade provisions

	<u>Ptas. '000</u>	
	1998	1999
Bad debt provision and bad debt write-offs:		
Changes in bad debt provision	22,235	20,706
	<u>22,235</u>	<u>20,706</u>

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria 1999

## 19. RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados		
- Otros intereses	473.221	231.888
Diferencias positivas de cambio	91.205	32.274
	<u>564.426</u>	<u>264.162</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	128.694	87.100
Variación de las provisiones de inversiones financieras	91.973	-
Diferencias negativas de cambio	141.330	52.367
	<u>361.997</u>	<u>139.467</u>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b><u>202.429</u></b>	<b><u>124.695</u></b>

## 20. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de Ptas.	
	1998	1999
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	18.331	2.069
Ingresos extraordinarios	11.448	43
Subvenciones de capital	12.287	12.287
Beneficios procedentes de acciones propias	92.711	-
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	104.797	13.644
	<u>239.574</u>	<u>28.043</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	409	354
Gastos extraordinarios	34.152	2.655
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	22.320	4.648
	<u>56.881</u>	<u>7.657</u>
<b>Resultado extraordinario neto</b>	<b><u>182.693</u></b>	<b><u>20.386</u></b>

## 21. OTRA INFORMACIÓN

a. Número promedio de empleados del Grupo Iberpapel clasificados por categoría

	1998	1999
Directores	8	8
Mandos	48	50
Administrativos	27	27
Personal especializado	58	75
Personal eventual	37	40
Obreros	<u>116</u>	<u>104</u>
<b>Total</b>	<b><u>294</u></b>	<b><u>304</u></b>

El personal eventual corresponde en su mayor parte a la contratación realizada para labores forestales de temporada.

# Iberpapel Gestión, S.A. and Subsidiaries

Notes to the Accounts 1999

## 19. FINANCIAL INCOME AND EXPENSE

Net financial income/expense is composed as follows:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Extraordinary income :		
Other income and similar income		
- Other interest	473,221	231,888
Gains on exchange	91,205	32,274
	<u>564,426</u>	<u>264,162</u>
Less extraordinary expense:		
Financial expense and similar costs		
- Amounts owed to third parties and similar expenses	128,694	87,100
Change in provisions for investments	91,973	-
Losses on exchange	141,330	52,367
	<u>361,997</u>	<u>139,467</u>
<b>Net financial income /(expense)</b>	<b><u>202,429</u></b>	<b><u>124,695</u></b>

## 20. EXTRAORDINARY ITEMS

Extraordinary items are analysed as follows:

	Ptas. '000	
	1998	1999
Extraordinary profit :		
Proceeds from disposals of fixed assets	18,331	2,069
Extraordinary income	11,448	43
Capital grants	12,287	12,287
Proceeds from dealings in own shares	92,711	-
Income and profit arising in prior years	104,797	13,644
	<u>239,574</u>	<u>28,043</u>
Less extraordinary losses:		
Loss on disposal of fixed assets	409	354
Extraordinary expenses	34,152	2,655
Prior year expenses and losses	22,320	4,648
	<u>56,881</u>	<u>7,657</u>
<b>Net extraordinary profit /(loss)</b>	<b><u>182,693</u></b>	<b><u>20,386</u></b>

## 1. OTHER INFORMATION

Average number of employees in the Iberpapel Group by category

	1998	1999
Directors	8	8
Managers	48	50
Administrative staff	27	27
Specialists	58	75
Temporary staff	37	40
Workers	<u>116</u>	<u>104</u>
<b>Total</b>	<b><u>294</u></b>	<b><u>304</u></b>

Temporary employees are mainly taken on to carry out seasonal forestry activities.

### **b. Retribución de los administradores**

El importe de las remuneraciones por todos los conceptos y préstamos vivos mantenidos por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ha superado el 1% del importe neto de la cifra de negocios consolidada de 1999. Los Consejeros no reciben dietas por la asistencia a los Consejos y su retribución es la establecida en los Estatutos de cada Sociedad, siendo aprobada su distribución entre los Consejeros, por unanimidad de cada Consejo.

El Grupo no tiene contraídas, con miembro alguno del Consejo de Administración, obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida, excepto en el caso de los miembros del Consejo de Administración que son empleados del Grupo para los que se tienen contratadas las coberturas de seguros de vida habituales para todos los empleados. No existe ningún tipo de garantía otorgada por el Grupo en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

### **c. Tratamiento "efecto año 2000"**

La Compañía ha concluido el plan de actuación para afrontar adecuadamente los aspectos del Año 2000.

Al 31 de diciembre de 1999, los administradores de la Sociedad no han considerado necesario dotar provisiones para riesgos y gastos como consecuencia de costes en los que pudiera incurrir en el futuro en relación con proyectos de adecuación de las aplicaciones informáticas e instalaciones, por considerar su importe, y por consiguiente su efecto en el resultado del ejercicio, poco significativo. Los administradores consideran que no surgirán incidencias derivadas del "efecto año 2000".

***b. Directors' remuneration***

The amount of remuneration in respect of all items and outstanding loans received by the Board of Directors of the parent company does not exceed 1% of the consolidated net turnover for 1999. The Directors do not receive allowances for attending board meetings and their remuneration is established in each company's Articles of Association, distribution having been approved unanimously by each company board.

The group has no pension or life insurance commitments with the members of the Board of Directors, except in the case of those Board members who are employees of the Group for whom the group has arranged the usual employee insurance cover. The group has granted no types of guarantees in favour of Board members.

***c. Year 2000 compliance***

The Company has completed the action plan to ensure year-2000 compliance.

As at 31 December 1999 the directors do not consider it necessary to make provisions for liabilities and charges to cover any costs which could be incurred to ensure that computer applications and installations are compliant, since the amount and effect on the results for the year are considered to be insignificant. The directors do not expect any problems to arise in relation to the year-2000 issue.

## **22. HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales la nueva máquina incorporada al activo fijo de una Sociedad del Grupo (ver nota 6) ha entrado en funcionamiento y se espera que esté produciendo a pleno rendimiento en los próximos meses.

En febrero de 2000, el Ministerio de Industria y Energía ha concedido a una sociedad del Grupo un préstamo sin intereses de 908 millones de pesetas, destinado a la financiación de la nueva máquina. Dicho préstamo tiene un vencimiento máximo de 15 años, con una carencia de cuatro años y ha sido avalado mediante la constitución de una garantía sobre dos fincas propiedad de otra Sociedad del Grupo.



***22. POST-BALANCE SHEET EVENTS***

At the date of preparation of these accounts the new machine included in a Group company's fixed assets (see note 6) has been brought into use and is expected to reach full capacity in the coming months.

In February 2000 the Ministry of Industry and Energy granted an interest-free loan of Ptas 908 million to a Group company to finance the new machine. This loan has a maximum maturity of 15 years with a four-year grace period and has been secured by two properties owned by a different Group company.

**Informe Anual**

---

Annual Report

**99**

**Informe de Gestión**

Director's Report

# Iberpapel Gestión, S.A. y Sociedades Dependientes

## Informe de Gestión

### 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha sido la siguiente (en millones de pesetas):

	1998	1999	% variación
Importe neto de la cifra de negocios	11.746	11.184	-5
Resultado neto de explotación	2.113	987	-53
Resultado antes de impuestos	2.498	1.132	-55
Impuesto sobre sociedades	(827)	(374)	-55
Resultado después de impuestos	1.671	759	-55
Margen neto de explotación	18%	9%	-50
Tasa fiscal media	33%	33%	

La evolución detallada del importe de cifra de negocios ha sido la siguiente (en millones de pesetas):

	1998	1999	% variación
Ventas de papel	11.308	10.772	-5%
Ventas de otros productos	438	412	-6%
	11.746	11.184	-5%

El año 1.999 se puede calificar como de muy difícil en el sector del papel de impresión y escritura no estucado con una demanda estancada durante los diez primeros meses y unos niveles de precios realmente bajos durante todo el año.

La reactivación del mercado de la celulosa en el mes de abril, sólo consiguió transmitirse tímidamente al mercado papelerero a partir de septiembre, para hacerlo de una manera mucho más enérgica a partir de presente ejercicio.

La cifra de ventas final ha alcanzado 11.184 millones de pesetas lo que significa un descenso de un 5% sobre el ejercicio anterior, aunque hay que destacar una mejora en el último trimestre. En el acumulado de septiembre la caída de ventas sobre el mismo periodo del ejercicio anterior era del 13%.

Por el contrario en el apartado de gastos de explotación, el satisfactorio control sobre los mismos hasta septiembre se ha visto influenciado a finales del último trimestre por la puesta en marcha de la nueva máquina de papel alcanzándose la cifra final de 10.374 millones de pesetas lo que implica un incremento del 6% sobre el año anterior contra el incremento del 1% que se mantenía durante los nueve primeros meses del año.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, el resultado después de impuestos ha sido de 759 millones de pesetas lo que significa un descenso del 55% sobre el ejercicio anterior, aunque se empieza a notar ya un cambio en la tendencia del último trimestre (en septiembre el diferencial de resultado era -64%) a pesar del incremento de costes ocasionados en eso mismo periodo debido al plan de pruebas y puesta en marcha de la nueva máquina.

### 1. DEVELOPMENTS IN THE BUSINESS

Variations in the main figures included in the consolidated profit and loss accounts are as follows (million pesetas):

	1998	1999	% variación
Net turnover	11,746	11,184	-5
Net operating profit	2,113	987	-53
Profit before taxes	2,498	1,132	-55
Corporate income tax	(827)	(374)	-55
Profit after taxes	1,671	759	-55
Net operating margin	18%	9%	-50
Average tax rate	33%	33%	

Set out below are variations in turnover (million pesetas):

	1998	1999	% variación
Sales of paper	11,308	10,772	-5%
Sales of other products	438	412	-6%
	11,746	11,184	-5%

1999 may be classed as a very difficult year for the printing and writing non-coated paper sector with demand stagnating in the first ten months of the year and prices at extremely low levels throughout the year.

In April the cellulose market picked up. The effects of this recovery filtered through slowly to the paper market as from September and it was not until this year that the impact was particularly noticeable.

The final sales figure amounted to Ptas 11,184 million which represents a fall of 5% on the previous year although the improvement in the last quarter should be noted. With respect to the accumulated figure to September, the fall in sales as compared with the same period last year amounted to 13%.

Conversely, control over other operating expenses to September has been affected by the start-up of the new paper machine, which has pushed the final figure up to Ptas 10,374 million and represents a 6% increase on the previous year as compared with the 1% increase recorded in the first nine months of the year.

As a result of the above, profits after tax have amounted to Ptas 759 million which represents a fall of 55% on the previous year. We have, however, noted that this downward trend has been reversed (in September the variation stood at -64%), despite the increase in costs in the same period resulting from the testing and start-up of the new machine.