



C/ Velázquez, 105  
28006 Madrid  
Tel.: 91- 564 0720 Fax: 91- 564 9716



COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

AT: DIRECCION GRAL DE  
MERCADOS PRIMARIOS

15 de Junio 2001

Estimado Sr.:

Adjunto le envío copia del Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Abreviadas e Informe de Gestión de 2000, pertenecientes a Iberpapel Gestión, S.A.

Luis González Gutiérrez



**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

**AT: DIRECCION GRAL DE  
MERCADOS PRIMARIOS**

14 de Junio 2001

Estimado Sr.:

Adjunto le envío copia del Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2000, pertenecientes a Iberpapel Gestión, S.A.

Luis González Gutiérrez

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Abreviadas e  
Informe de Gestión de 2000

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6964

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Iberpapel Gestión, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

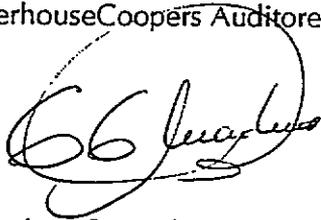
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2000. Con fecha 28 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se explica en la nota 2.c) de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente, habiendo emitido valores admitidos a negociación en el mercado bursátil. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores, por razones de claridad, han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente, por separado.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2000 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 adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Iberpapel Gestión, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas de 2000. 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 la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



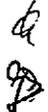
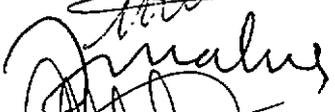
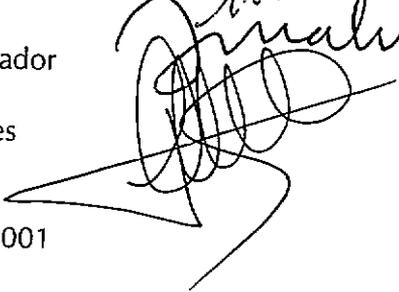
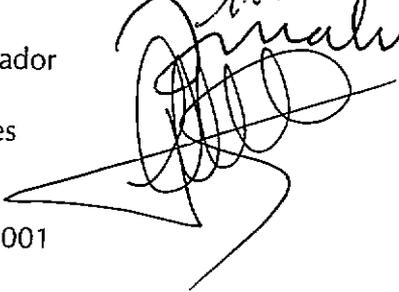
Julián Martínez Samaniego  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2001

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Cuentas Anuales Abreviadas e  
Informe de Gestión de 2000

El Consejo de Administración

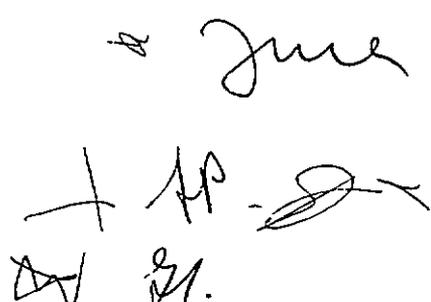
	Firma	Visé
D. Jaime Echevarría Abona		
D. Iñigo Solaun Garteiz		
D. Néstor Basterra Larroude		
D. Baltasar Errazti Navarro		
D. Alberto Ibáñez Echevarría		
D. Ignacio Peñalba Ceberio		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi		
D. José María Cuevas Salvador		
D. Iñigo Echevarría Canales		

San Sebastián, 27 de marzo de 2001

IBERPAPEL GESTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999  
(Expresados en Miles de pesetas)

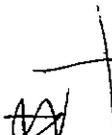
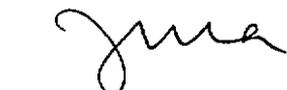
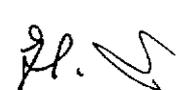
ACTIVO	2000	1999	PASIVO	2000	1999
Inmovilizado			Fondos propios	8 818 645	8 629 267
Inmovilizaciones financieras	7 619 075	7 619 075	Capital suscrito	1 193 215	1 193 215
Acciones propias	7 613 335	7 613 335	Prima de emisión	6 852 794	6 852 794
	5 740	5 740	Reservas	226 412	116 157
			Resultado de ejercicios anteriores	-	-
			Pérdidas y ganancias	1 022 019	586 050
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	( 475 795)	( 118 949)
Activo circulante			Acreedores a largo plazo	-	15 000
Deudores	1 629 920	1 171 011	Acreedores a corto plazo	430 350	145 819
Inversiones financieras temporales	14 300	13 492	Acreedores comerciales	1 557	3 102
Tesorería	1 609 403	1 152 212	Otras deudas no comerciales	428 793	142 717
	6 217	5 307			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9 248 995</b>	<b>8 790 086</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9 248 995</b>	<b>8 790 086</b>


  
 A June

IBERPAPPEL GESTION, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999  
(Expresadas en Miles de pesetas)

GASTOS	2000	1999	INGRESOS	2000	1999
Gastos de personal	12 386	13 646			
Otros gastos de explotación	53 148	34 641			
Resultados financieros positivos netos	1 077 731	643 515	Pérdida de explotación	65 534	48 287
Beneficio de las actividades ordinarias	1 012 197	595 228			
Beneficio antes de impuestos	1 012 197	594 908	Resultados extraordinarios negativos		320
Impuesto sobre sociedades	( 9 822)	8 858			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	<u>1 022 019</u>	<u>586 050</u>			

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**  
(Expresadas en miles de pesetas)

**1. Actividad de la empresa**

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 el domicilio social en Madrid, C/ Velázquez, 105.

Constituye el objeto de la Sociedad:

- a) Operaciones comerciales de todas clases, en nombre y por cuenta propia o ajenos, referentes a cualquier mercadería u objeto.
- b) Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas, forestales e industriales.
- 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 aquéllas sujetas a normativa específica propia.

**2. Bases de presentación**

- a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

- b) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

- c) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 del 20 de diciembre, por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores han elegido, por razones de claridad, presentar dichas cuentas anuales consolidadas por separado.



### 3. Criterios contables

#### a) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

##### i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

##### ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

#### b) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

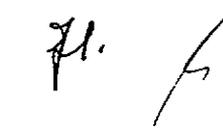
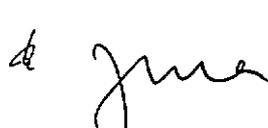
#### c) Indemnizaciones por despido

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

#### d) 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, 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 de situación hasta su reversión.

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, siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

 A.P.  i.  71.  de June

e) 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.

f) Autocartera

Las acciones propias 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.

**4. Inmovilizaciones financieras**

Las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras no han tenido movimientos durante el ejercicio y presentan el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>Saldo</u>
	<u>Final</u>
Empresas del Grupo	
- Participaciones	7 613 335
Otros créditos	4 998
Menos provisiones	<u>( 4 998)</u>
	<u>7 613 335</u>

*Handwritten signatures and initials:*  
A.P. [Signature] i [Signature] d [Signature]



## 5. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	
Créditos a corto plazo a empresas del grupo	-	747 000	( 100 000)	647 000
Cartera de valores a corto plazo	1 152 000	3 756 122	(3 946 122)	962 000
Periodificación de intereses	212	403	( 212)	403
	<u>1 152 212</u>	<u>4 503 525</u>	<u>(4 046 334)</u>	<u>1 609 403</u>

La cartera de valores a corto plazo se compone de Deuda Pública con vencimiento en enero de 2001. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2000 ha oscilado entre el 2,95% y el 5,10%.

## 6. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 2000 y 1999 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas					
	Capital Social	Prima de emisión de acciones	Reservas (nota 6 b)	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Dividendo activo a cuenta	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial 1999	1 195 228	6 852 794	10 000	(239 990)	(118 949)	820 790
Distribución de resultados						
- a compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	-	-	239 900	-	(239 990)
- a dividendo a cuenta	-	-	-	-	118 949	(118 949)
- a dividendos	-	-	-	-	-	(357 707)
- a reservas	-	-	104 144	-	-	(104 144)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	586 050
Otros movimientos	( 2 013)	-	2 013	-	(118 949)	-
Saldo final 1999	<u>1 193 215</u>	<u>6 852 794</u>	<u>116 157</u>	<u>-</u>	<u>(118 949)</u>	<u>586 050</u>
Distribución de resultados						
- a compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
- a dividendo a cuenta	-	-	-	-	118 949	( 118 949)
- a dividendos	-	-	-	-	-	( 356 846)
- a reservas	-	-	110 255	-	-	( 110 255)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1 022 019
Otros movimientos	-	-	-	-	(475 795)	-
Saldo final 2000	<u>1 193 215</u>	<u>6 852 794</u>	<u>226 412</u>	<u>-</u>	<u>(475 795)</u>	<u>1 022 019</u>

*Handwritten signature: AP. S. i. S. a. J. J. J.*

a) Capital suscrito

El capital social suscrito y desembolsado asciende a 7.171.366,80 euros, representado por 11.952.278 acciones ordinarias de 0,60 euros de valor nònominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

Sociedad	Nº Acciones	% de participación
Inversiones Elcano, S.A.	4 034 459	33,75

b) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe reservas durante los ejercicios 2000 y 1999 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas				
	Acciones propias	Legal	Voluntaria	Redenominación capital social a euros	Total
Saldo inicial 1999	5 740	-	4 260	-	10 000
Entradas	-	82 079	22 065	-	104 144
Otros movimientos	-	-	-	2 013	2 013
<b>Saldo final 1999</b>	<b>5 740</b>	<b>82 079</b>	<b>26 325</b>	<b>2 013</b>	<b>116 157</b>
Entradas	-	58 605	51 650	-	110 255
Otros movimientos	-	-	-	-	-
<b>Saldo final 2000</b>	<b>5 740</b>	<b>140 684</b>	<b>77 975</b>	<b>2 013</b>	<b>226 412</b>

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 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 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.

*AP. D. i. Pl. S. de June*

### Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad posee acciones propias por un importe nominal de 5.740 miles de pesetas. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del Balance de situación, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

### c) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2000 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 1999 aprobada es la siguiente:

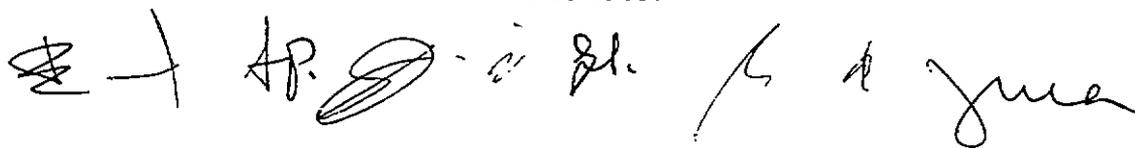
	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	<u>1 022 019</u>	<u>586 050</u>
	<u>1 022 019</u>	<u>586 050</u>
<b>Distribución</b>		
Reserva legal	97 959	58 605
Reserva voluntaria	91 418	51 650
Dividendos	<u>832 642</u>	<u>475 795</u>
	<u>1 022 019</u>	<u>586 050</u>

### d) Dividendo a cuenta

Por acuerdo de los Consejos de Administración de fechas 20 de septiembre de 2000 y 28 de diciembre de 2000, fueron aprobadas las distribuciones a los accionistas de dos dividendos a cuenta de 10 y 30 pesetas brutas por acción, respectivamente, por importes totales de 118.949 y 356.846 miles de pesetas, pagaderos a partir de los días 10 de octubre de 2000 y 22 de enero de 2001.

La cuenta a pagar, correspondiente al importe del dividendo acordado por el Consejo de Administración de 28 de diciembre de 2000, se ha registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de Situación abreviado al 31 de diciembre 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.



Los estados de tesorería previsionales para un año formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen a continuación:

	Miles de pesetas	
	20/09/00	28/12/00
<b>Saldo inicial</b>	300 000	56 000
<b>Cobros corrientes</b>		
- Por devolución de créditos de Cías del Grupo	647 000	647 000
- Por dividendos		900 000
- Por ingresos financieros	15 000	30 000
	<u>662 000</u>	<u>1 577 000</u>
<b>Pagos corrientes</b>		
- Por dividendo complement. 1999	118 000	
- Por otros acreedores	25 000	( 25 000)
	<u>(143 000)</u>	<u>( 25 000)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>819 000</u>	<u>1 608 000</u>

#### 7. Acreedores a largo plazo

Los desembolsos pendientes al 31 de diciembre de 1999 sobre acciones de empresas del Grupo correspondiente a la parte no desembolsada (75%) del capital social de Iberbarna Papel, S.A. y Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. han sido abonados en febrero de 2000.

#### 8. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultado del ejercicio	1 022 019	586 050
Impuesto sobre sociedades	(9 822)	8 858
Resultado antes de impuestos	<u>1 012 197</u>	<u>594 908</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>1 012 197</u>	<u>594 908</u>

El impuesto sobre sociedades corriente de 2000, resultado de aplicar a la base imponible el tipo impositivo del 35%, ha quedado reducido en 364.091 miles de pesetas por deducciones por doble imposición intersocietaria.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son aplicables desde el ejercicio 1997, año de su constitución.

 AP. J. L. G. R. de Jura

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

## 9. Ingresos y gastos

### a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Intereses de empresas del Grupo	13 909	10 065
	<u>13 909</u>	<u>10 065</u>

### b) Gastos de personal

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	11 391	11 694
Cargas sociales	995	1 952
	<u>12 386</u>	<u>13 646</u>

## 10. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital		
- En empresas del Grupo	1 040 260	569 600
Otros intereses e ingresos asimilados		
- De empresas del Grupo	13 909	10 065
- Otros intereses	23 566	63 850
Menos resultados negativos:		
Gasto Financiero por otras deudas	( 4)	-
Resultado financiero neto	<u>1 077 731</u>	<u>643 515</u>

*AP. J. G. B. d. June*

## 11. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados negativos:		
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	(320)
Resultado extraordinario neto	-	(320)

## 12. Otra información

### a) Número medio de empleados

	2000	1999
Directivos	1	1
Administrativos	1	1
	2	2

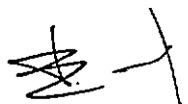
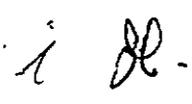
### b) Retribución de los Administradores

Como determinan los Estatutos de la Sociedad, el Organó de Administración ha devengado en el curso del ejercicio remuneraciones por su gestión consistentes en el 4% del resultado después de impuestos que se muestra en las presentes cuentas anuales.

No existen dietas por asistencia a los Consejos, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del Organó de Administración.

Tampoco existen anticipos, ni créditos o garantías prestados a los administradores.

No existe otra información de carácter relevante que no haya sido contemplada anteriormente.

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN 2000**

**1. Evolución del negocio**

Iberpapel Gestión, S.A., es una Sociedad que surgió como dominante de la reorganización societaria de un grupo papelerero (GRUPO IBERPAPEL) con el objetivo de realizar una Oferta Pública de Venta y Suscripción de Valores en las Bolsas de Madrid y Bilbao en noviembre de 1997.

La Sociedad fue constituida con fecha 21 de julio de 1997 pero no comenzó a ser operativa hasta el 11 de octubre del mismo año. Con esta fecha la Sociedad recibió, como beneficiaria de la escisión total de Aypsa, Acciones y Participaciones, S.A., parte de las participaciones en el capital de las sociedades que configuran el Grupo. Posteriormente, con fecha 17 de octubre de 1997 y mediante ampliación de capital con aportaciones no dinerarias la Sociedad recibió el resto de participaciones en el capital de las sociedades dependientes para su configuración definitiva como único accionista de todas ellas.

Con fecha 21 de octubre de 1997 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó realizar una Oferta Pública de Venta de acciones de la Sociedad, por cuenta de sus accionistas, así como la ampliación de capital con aportaciones dinerarias con una Oferta Pública de Suscripción mediante la emisión de 3.075.572 acciones, procedimiento por el cual se amplió capital en 307.557.200 pesetas y se obtuvo una prima de emisión de 6.692.444.672 pesetas. Asimismo, en la mencionada Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo), de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la compañía. La Sociedad comenzó a cotizar el día 28 de noviembre de 1997 con un precio de apertura de 2.276 pesetas por acción.

En el ejercicio 2000 la sociedad ha obtenido un beneficio de 1.022 millones de pesetas. Este beneficio ha sido fundamentalmente consecuencia de, por una parte, los dividendos recibidos de sus participaciones en sociedades del Grupo Papelerero, y por otra, los ingresos financieros derivados de su tesorería.

**2. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 2000, la Sociedad es poseedora de 57.394 acciones propias por un valor de 5.740 miles de pesetas, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad no ha realizado ninguna transacción con acciones propias.

**3. Situación actual y perspectivas**

En el ejercicio 2001 la Sociedad seguirá recibiendo dividendos de sus filiales, e ingresos financieros de su tesorería que le permitan distribuir dividendo a sus accionistas.

*AP. J. i. de J. ma*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 2000

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.

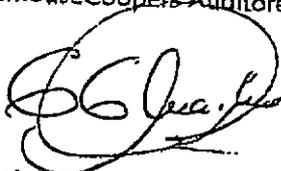
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 28 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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 Samaniego  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2001

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

MIEMBRO EJERCIENTE DEL

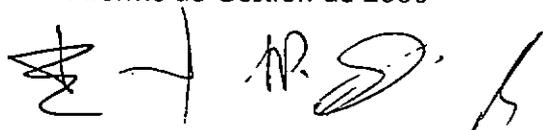
INSTITUTO DE AUDITORES  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

2001 A1-001703

IMPORTE COLEGIAL 11.148 pts

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 2000

Handwritten signature and initials, including a stylized 'E' and 'H' on the left, and 'A.P.S.' in the center, followed by a large 'h' on the right.

# IBERPAPEL GESTION, S.A.

## Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2000

Formulados por el Consejo de Administración:

Firma

Visé

- D. Jaime Echevarría Abona
- D. Iñigo Solaun Garteiz
- D. Néstor Basterra Larroude
- D. Baltasar Errazti Navarro
- D. Alberto Ibáñez Echevarría
- D. Ignacio Peñalba Ceberio
- D. Iñaki Usandizaga Aranzadi
- D. José María Cuevas Salvador
- D. Iñigo Echevarría Canales

The image shows a series of handwritten signatures and initials. On the left, there are eight distinct signatures, each corresponding to a name in the list. On the right, there are eight sets of initials or smaller signatures, also corresponding to the list. The signatures are written in black ink on a white background.

San Sebastián, 27 de marzo de 2001

A small, stylized handwritten mark or signature located at the bottom left of the page.

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**  
(Expresados en Miles de pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>22 650 187</b>	<b>19 109 188</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>24 974 618</b>	<b>22 853 594</b>
Gastos de establecimiento	53 711	62 901	Capital suscrito	1 193 215	1 193 215
Inmovilizaciones inmateriales	554 197	555 329	Prima de emisión	6 852 794	6 852 794
Inmovilizaciones materiales	21 397 893	17 458 096	Reserva para acciones propias	5 740	5 740
Inmovilizaciones financieras	638 646	1 027 122	Otras reservas de la sociedad dominante	1 260 931	1 293 189
Acciones propias	5 740	5 740	Diferencias de conversión	1 020 022	831 694
			Reservas en sociedades consolidadas	12 352 374	12 037 124
			Resultados atribuidos a la sociedad dominante	2 765 337	758 787
			Dividendo activo a cuenta	( 475 795)	( 118 949)
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>119 441</b>	<b>154 257</b>	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1 513 902</b>	<b>1 586 735</b>
			<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>37 867</b>	<b>31 468</b>
			<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>2 831 311</b>	<b>496 869</b>
			Deudas con entidades de crédito	1 923 231	496 789
			Otros acreedores	908 080	80
<b>Activo circulante</b>	<b>12 452 992</b>	<b>10 351 623</b>	<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>5 864 922</b>	<b>4 646 402</b>
Existencias	2 974 595	2 124 568	Deudas con entidades de crédito	699 376	446 495
Deudores	6 657 131	5 304 328	Acreedores comerciales	3 876 221	3 474 602
Inversiones financieras temporales	1 732 656	1 993 013	Otras deudas no comerciales	1 289 325	724 990
Tesorería	1 064 568	906 474	Ajustes por periodificación	-	315
Ajustes por periodificación	24 042	23 240			
<b>Total Activo</b>	<b>35 222 620</b>	<b>29 615 068</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>35 222 620</b>	<b>29 615 068</b>

*[Handwritten signatures and initials]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>GASTOS</b>					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9 601 543	5 004 911	29 116	19 921 084	11 184 338
Aprovisionamientos	1 815 571	1 548 653	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1 029 495	-
Gastos de personal	1 422 504	978 706	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	180 756	132 823
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	22 329	20 706	Otros ingresos de explotación	73 616	43 628
Variación de las provisiones de tráfico	5 253 227	2 791 258		<u>21 204 951</u>	<u>11 360 789</u>
Otros gastos de explotación	18 115 174	10 373 350			
<b>Beneficio consolidado de explotación</b>	<b>3 089 777</b>	<b>987 439</b>		<b>131 457</b>	<b>-</b>
<b>Resultados financieros positivos netos</b>	<b>-</b>	<b>124 695</b>	<b>Resultados financieros negativos netos</b>		
<b>Beneficio consolidado de las actividades ordinarias</b>	<b>2 958 320</b>	<b>1 112 134</b>			
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	<b>219 069</b>	<b>20 386</b>			
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>3 177 389</b>	<b>1 132 520</b>			
Impuestos sobre sociedades	412 052	373 733			
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>2 765 337</b>	<b>758 787</b>			




## IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(Expresada en miles de pesetas)

#### 1. Actividad 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

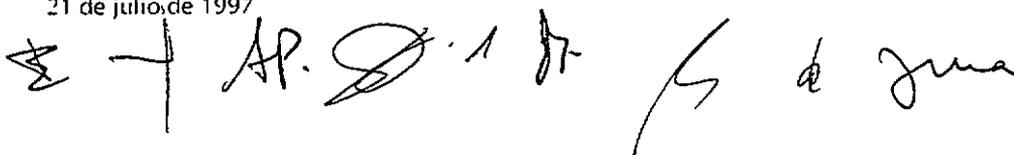
La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 13.046, libro 0, folio 63, sección 8ª, 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

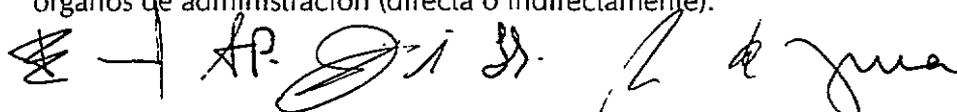
La relación de sociedades dependientes de la sociedad dominante, a los efectos de preparación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, es la siguiente:

Nombre/Domicilio social y fecha de constitución	Actividad	Directa	Indirecta	Sociedad del grupo titular
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España) 25 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Moliner, Domínguez y Cía, S.A. Barcelona (España) 31 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Ibereucaliptos, S.A. La Palma del Condado (España) 21 de julio de 1997	Repoblación y aprovechamiento forestal	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.

 AP. D. J. S. de Juna

Nombre/Domicilio social y fecha de constitución	Actividad	Directa	Indirecta	Sociedad del grupo titular
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España) 24 de octubre de 1935	Fabricación, transformación y comercialización de papel	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	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España) 4 de septiembre de 1997	Comercializadora mayorista de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia) 7 de octubre de 1997	Promoción de exportaciones	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España) 29 de julio de 1974	Repoblación y aprovechamiento forestal	-	100	Ibereucaliptos, S.A.
Copaimex, S.A. San Sebastián (España) 4 de junio de 1985	Promoción de exportaciones		100	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina) 8 de agosto de 1988	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	Iberpapel Gestión, S.A.
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia) 12 de junio de 1991	Fabricación, transformación y comercialización de papel		99,99	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Los Eucaliptos, S.A. Paysandú (Uruguay) 3 de noviembre de 1989	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	Ibereucaliptos, S.A.
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay) 2 de enero de 1997	Comercializadora de madera		100	Mazarredo Finanzas, S.A.
Mazarredo Finanzas, S.A. Bilbao (España) 10 de junio de 1998	Explotación de fincas agrícolas y forestales		100	Ibereucaliptos, S.A.

Para todas las sociedades del grupo, la fecha de cierre de sus cuentas anuales ha sido el 31 de diciembre de 2000. 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).

 AP. *[Handwritten signature]*

## 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.

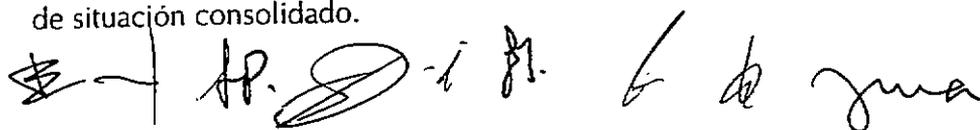
### b) Principios de consolidación

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 2000, 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 tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de 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.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'A.P. [illegible]' and another signature 'L. de Jua'.

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.

### 3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

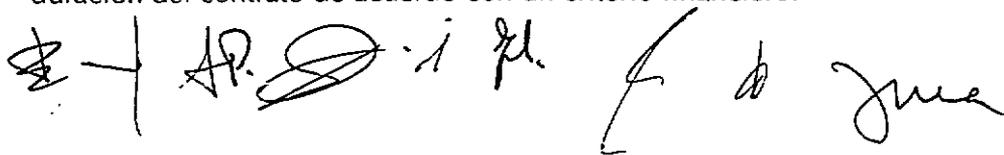
Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan durante el mismo ejercicio en el que se producen.

Sin embargo, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999 la sociedad Papelera Guipuzcoana Zicuñaga, S.A. activó los gastos derivados de la última ampliación de capital. Dichos gastos se amortizan linealmente en un periodo de 5 años, a contar desde el ejercicio 2000.

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.

Handwritten signature and date: "A.P. S. i. R. 7 de June".

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:

	<u>Años</u>
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 15
Uillaje	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

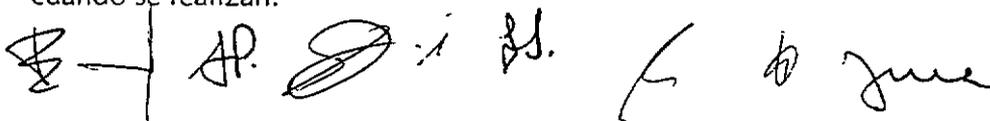
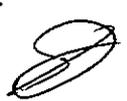
La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones 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.

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.

 AP.  S.  

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.

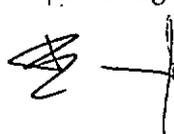
k) Ingresos y gastos

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) Autocarera

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.

 AP.  

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.

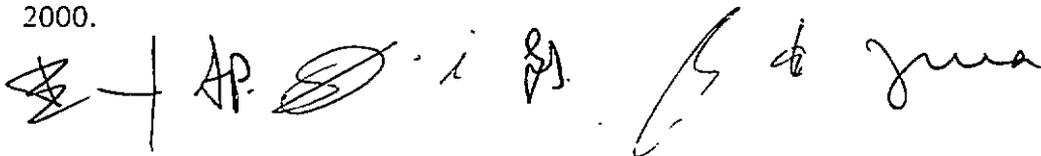
4. Gastos de establecimiento

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	62 901
Adiciones	4 468
Amortizaciones	(13 658)
<b>Saldo final</b>	<b><u>53 711</u></b>

Los Gastos de establecimiento 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.

Dichos gastos se amortizan linealmente en un período de 5 años, a contar desde el ejercicio 2000.

Handwritten signature and initials, including 'AP.' and 'i. P.' followed by a large flourish.

## 5. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Miles de pesetas		
	Aplicaciones informáticas	Derechos de leasing	Total
<b><u>Coste</u></b>			
Saldo inicial	60 111	633 612	693 723
Entradas	28 539	-	28 539
Salidas/bajas			
<b>Saldo final</b>	<b>88 650</b>	<b>633 612</b>	<b>722 262</b>
<b><u>Amortización</u></b>			
Saldo inicial	13 668	124 726	138 394
Dotaciones	12 762	16 909	29 671
<b>Saldo final</b>	<b>26 430</b>	<b>141 635</b>	<b>168 065</b>
<b><u>Valor neto contable</u></b>			
Inicial	46 443	508 886	555 329
Final	62 220	491 977	554 197

*AP. D-i 7u*

*de Jura*

a) 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:

	Duración del contrato	Miles de pesetas		
		Coste	Valor opción de compra	Cuotas pendientes 31/12/00
Terrenos	18 años	126 304	17 097	85 915
Construcciones	15 años	507 308	15 409	410 874
		<u>633 612</u>	<u>32 506</u>	<u>496 789</u>

Los datos más significativos de estos contratos de arrendamiento financiero, al cambio de cierre (31 de diciembre de 2000), son:

	Miles de Francos Franceses			En miles de pesetas
	Leasing construcciones	Leasing terrenos	Total	
Fecha de contrato	Octubre/91	Agosto/91		
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	15 169	4 416	19 585	496 789
Cuotas pendientes a 31.12.00	23	9		
Cuotas hasta 31.12.00	37	9		

*[Handwritten signatures and initials: AP, PL, Jua]*

## 6. Inmovilizaciones materiales

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

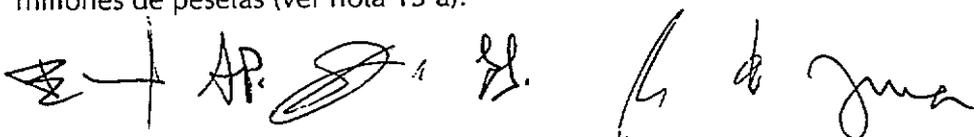
	Miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Total
<b>Coste</b>						
Saldo inicial	5 123 431	12 997 144	398 023	106 779	9 835 875	28 461 252
Diferencias de conversión	110 569	5 922	2 615	1 316	-	120 422
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	81 606	746	205	-	-	82 557
Entradas	584 424	338 353	343 648	5 971	3 860 735	5 133 131
Salidas/bajas	-	(94 525)	(498)	(127)	-	(95 150)
Traspasos	-	11 112 153	-	510	(11 112 663)	-
<b>Saldo final</b>	<b>5 900 030</b>	<b>24 359 793</b>	<b>743 993</b>	<b>114 449</b>	<b>2 583 947</b>	<b>33 702 212</b>
<b>Amortización</b>						
Saldo inicial	910 369	9 827 249	188 667	76 871	-	11 003 156
Diferencias de conversión	2 982	3 281	1 699	918	-	8 880
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	267	389	146	-	-	802
Dotaciones	57 542	1 275 154	36 671	9 808	-	1 379 175
Dotación activada enorestación	2 223	4 470	1 060	811	-	8 564
Salidas/bajas	-	(94 524)	(1 734)	-	-	(96 258)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>973 383</b>	<b>11 016 019</b>	<b>226 509</b>	<b>88 408</b>	<b>-</b>	<b>12 304 319</b>
<b>Valor neto contable</b>						
Inicial	4 213 062	3 169 895	209 356	29 908	9 835 875	17 458 096
Final	4 926 647	13 343 774	517 484	26 041	2 583 947	21 397 893

### a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2000 existe inmovilizado material con un coste original de aproximadamente 4.359 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 Guipúzcoa 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 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Total
Coste	3 187 660	2 112 108	47 753	35 235	-	5 382 756
Amortización	(29 350)	(1 620 443)	(35 352)	(27 336)	-	(1 712 481)
Valor neto contable	3 158 310	491 665	12 401	7 899	-	3 670 275

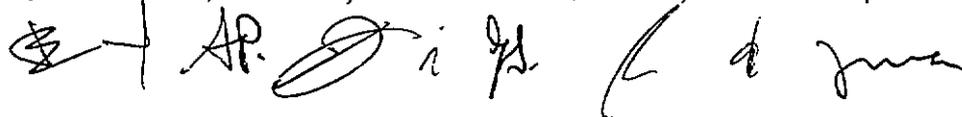
7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de pesetas				
	Saldo Inicial	Diferencias de conversión	Entradas	Salidas	Saldo final
Créditos de inmovilizado	958 660	2 610	-	(327 657)	633 613
Otros créditos	154 961	-	-	(7 009)	147 952
Depósitos y fianzas	5 474	-	688	(1 107)	5 055
	1 119 095	2 610	688	(335 773)	786 620
Menos provisiones	( 91 973)	-	( 60 000)	3 999	(147 974)
	1 027 122	2 610	(59 312)	(331 774)	638 646

En la cuenta de "Créditos de inmovilizado" se recoge, por una parte, el crédito a largo plazo por importe de 593.440 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 plazo de dicho crédito se recogen en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" (ver nota 11).

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 3 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 40.173 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 pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Materias primas	808 803	1 013 037
Otros aprovisionamientos	225 663	209 887
Productos en curso	41 757	41 670
Producto terminado	<u>1 898 372</u>	<u>859 974</u>
Total existencias	<u>2 974 595</u>	<u>2 124 568</u>

#### 10. Deudores

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Clientes	5 897 834	3 523 909
Deudores varios	62 740	702 995
Personal	50	50
Administraciones Públicas	<u>792 045</u>	<u>1 154 793</u>
Menos provisiones de Clientes	<u>( 95 538)</u>	<u>( 77 419)</u>
	<u>6 657 131</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.

*[Handwritten signatures and initials]*

### 11. Inversiones financieras temporales

Al 31 de diciembre de 2000, las inversiones financieras temporales del Grupo consolidado clasificadas por tipo de valores y por emisores eran las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Cartera de valores	1 327 507	1 718 575
Créditos de inmovilizado	405 149	274 438
	<u>1 732 656</u>	<u>1 993 013</u>

La cartera de valores se compone, básicamente, de Eurodepósitos con vencimiento 3 de enero de 2001. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2000 ha variado entre el 2,83% y el 5,1%.

En el epígrafe de Créditos de inmovilizado se recoge la parte a corto plazo del crédito con la Diputación Foral y los intereses devengados (ver nota 7), así como la parte a corto plazo 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 pesetas		
	Diputación Foral	Venta finca Iberpapel Argentina, S.A.	Total
Crédito	329 309	44 696	374 005
Intereses devengados	25 193	5 951	31 144
	<u>354 502</u>	<u>50 647</u>	<u>405 149</u>

*Handwritten signatures and initials:*  
 - A signature starting with "E" and "T".  
 - The initials "AR" followed by a signature.  
 - A signature starting with "A" and "J".

## 12. Fondos propios

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

	Miles de pesetas					
	Capital Suscrito	Prima de emisión	Reservas (nota 12c)	Diferencias conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	1 193 215	6 852 794	13 336 053	831 694	758 787	(118 949)
Distribución del resultado de 1999:	-	-	-	-	-	-
a reservas	-	-	282 992	-	(282 992)	-
a dividendo a cuenta	-	-	-	-	(118 949)	118 949
a dividendos	-	-	-	-	(356 846)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	188 328	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	2 765 337	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(475 795)
	<u>1 193 215</u>	<u>6 852 794</u>	<u>13 619 045</u>	<u>1 020 022</u>	<u>2 765 337</u>	<u>(475 795)</u>

### a) Capital suscrito

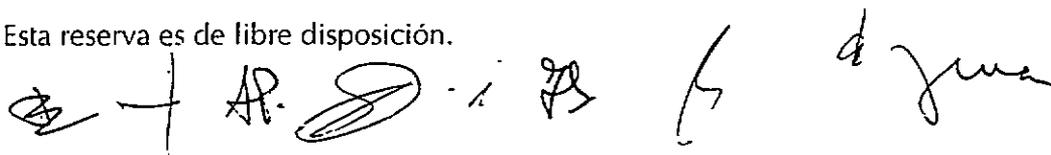
El capital social asciende a 7.171.366,80 euros representado por 11.952.278 acciones ordinarias y desembolsadas de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas.

A 31 de diciembre de 2000, la Sociedad dominante tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de Participación
Inversiones Elcano, S.A.	4 034 459	33,75

### b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

 Several handwritten signatures and initials are present, including 'AP.', 'i', 'PS', and a large signature that appears to be 'd. Juma'.

c) Reservas

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

	Miles de pesetas							Total
	Reserva para acciones propias	Otras reservas de la sociedad dominante			Redenominación capital social en euros	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas	
	Reserva legal	Reservas Voluntarias	Dividendos internos					
Saldo inicial	5 740	82 079	26 324	1 182 773	2 013	1 293 189	12 037 124	13 336 053
Dividendos abonados a la matriz en el ejercicio	-	-	-	1 040 260	-	1 040 260	(1 040 260)	-
Distribución del resultado consolidado de 1999	-	58 605	51 650	-	-	110 255	172 737	282 992
Otros movimientos	-	-	-	(1 182 773)	-	(1 182 773)	1 182 773	-
Saldo final	5 740	140 684	77 974	1 040 260	2 013	1 260 931	12 352 374	13 619 045

Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad dominante poseía acciones propias por un importe nominal de 5.740 miles de 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.

Handwritten signature and initials, possibly including the name 'F. de Jura'.

Las sociedades con Reserva Legal al 31 de diciembre de 2000 incluidas en Reservas en Sociedades consolidadas son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	1 488 358
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	2 000
Distribuidora Papelera, S.A.	2 000
Iberforesta, S.A.	7 290
Copaimex, S.A.	836
Iberpapel Argentina, S.A.	1 990
Ibereucaliptos, S.A.	49 075
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
Zicuimex France, S.A.R.L.	127
	<u>1 557 779</u>

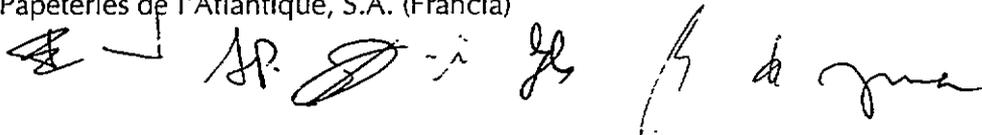
#### Reservas en sociedades consolidadas

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:

Sociedades	<u>Miles de pesetas</u>
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	683 558
Los Eucaliptos, S.A. (Uruguay)	( 3 933)
Zicuimex France, S.A.R.L. (Francia)	6
Samakil, S.A. (Uruguay)	( 1 520)
Papeteries de l'Atlantique, S.A. (Francia)	341 911
	<u>1 020 022</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 acuerdos de los Consejos de Administración de fechas 20 de septiembre de 2000 y 28 de diciembre de 2000, la Sociedad dominante ha aprobado distribuir a los accionistas dos dividendos a cuenta de 10 y 30 pesetas brutas por acción, respectivamente, por importes totales de 118.949 y 356.846 miles de pesetas, pagaderos a partir de los días 10 de octubre de 2000 y 22 de Enero de 2001.

La cuenta a pagar, correspondiente al importe del dividendo acordado por el Consejo de Administración de 28 de diciembre de 2000, se ha registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado adjunto.

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.

Los estados de tesorería previsionales para un año formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen a continuación:

	Miles de pesetas	
	20/09/2000	28/12/2000
Saldo inicial	300 000	56 000
<b>Cobros corrientes</b>		
- Por devolución de créditos de Cías del grupo	647 000	647 000
- Por Dividendos	-	900 000
- Por ingresos financieros	15 000	30 000
	<u>662 000</u>	<u>1 577 000</u>
<b>Pagos corrientes</b>		
- Por dividendo complement. 1999	118 000	
- Por otros acreedores	25 000	25 000
	<u>(143 000)</u>	<u>(25 000)</u>
Saldo final	<u>819 000</u>	<u>1 608 000</u>

 AP. *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*

### 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 pesetas	
	2000	1999
Subvenciones de capital	1 501 630	1 574 917
Diferencias positivas de cambio no realizadas	7 808	1 384
Intereses diferidos	4 464	10 434
	<u>1 513 902</u>	<u>1 586 735</u>

Las diferencias positivas de cambio no realizadas surgen, básicamente, de operaciones de tráfico.

#### a) Subvenciones de capital

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

Entidad concesionaria	En miles de pesetas	Finalidad	Fecha de concesión
Gobierno Vasco	1 403 000	Proyecto Nueva Fábrica	07.07.1998
Otras	<u>98 630</u>	Varios	1996/97/98/99
	<u>1 501 630</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. La puesta en marcha de la planta se ha realizado en febrero de 2000.

Las principales condiciones para su concesión fueron 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 pesetas	
	2000	1999
Otras provisiones	37 867	31 468
	<u>37 867</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.

#### 15. Acreedores a largo plazo

Análisis por vencimientos

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

Año de vencimiento	Miles de pesetas		
	Deudas con entidades de crédito	Otros Acreedores	Total
2001	699 376	-	699 376
2002	75 632	-	75 632
2003	75 632	-	75 632
2004	75 632	82 545	158 177
2005	1 577 706	82 545	1 660 251
Años posteriores	<u>118 629</u>	<u>742 990</u>	<u>861 619</u>
Menos parte a corto plazo	<u>699 376</u>	<u>-</u>	<u>699 376</u>
Total largo plazo	<u>1 923 231</u>	<u>908 080</u>	<u>2 831 311</u>

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo corresponden a las operaciones de leasing y préstamos efectuados a Papeteries de l'Atlantique, S.A., por importe de 421.157 miles de pesetas y a las disposiciones con vencimiento a largo plazo correspondientes las pólizas de crédito de las que es prestataria la Sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. por importe de 1.502.074 miles de pesetas. Dichas pólizas de crédito tienen un límite por importe total de 3.300 millones de pesetas.

En febrero de 2000, el Ministerio de Industria y Energía ha concedido a la Sociedad Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. un préstamo de 908 millones de pesetas sin intereses, destinado a la financiación de la nueva máquina. Dicho préstamo tiene un vencimiento

máximo de 15 años, con una carencia de cuatro años, y figura recogido bajo el epígrafe Otros Acreedores a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto.

## 16. Acreedores a corto plazo

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

El saldo con entidades de crédito recoge, fundamentalmente, los vencimientos a corto plazo de las operaciones de leasing y préstamos mantenidos en Papeteries de l'Atlantique, S.A. (por importe total de 75.632 miles de pesetas (ver nota 15), los pasivos por efectos descontados pendientes de vencimiento de otras sociedades del grupo (por importe total de 490.465 miles de pesetas), y las disposiciones e intereses devengados al 31 de diciembre de 2000 con vencimiento a corto plazo correspondientes a las pólizas de crédito de las que es prestataria la Sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. por importe de 133.279 miles de pesetas.

### b) Otras deudas no comerciales

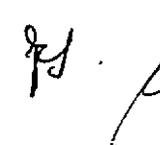
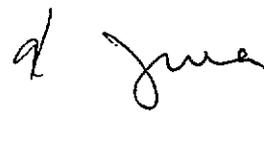
Los importes de los epígrafes contenidos en la cuenta Otras deudas no comerciales son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Administraciones Públicas	737 698	493 220
Remuneraciones pendientes de pago	89 015	82 939
Otras deudas	105 766	29 882
Deudas con accionistas por dividendos activos (ver nota 12)	356 846	118 949
	<u>1 289 325</u>	<u>724 990</u>

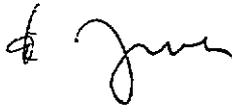
## 17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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.

 AP.   

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.

 + AR    

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 2000:

	<u>En miles de pesetas</u>
Deuda por venta de terrenos	922 749
Deuda por intereses	25 193

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

Basándose en el procedimiento utilizado en el ejercicio anterior, para el ejercicio 2001 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, 321.548 miles de pesetas, en la fecha en la que debería realizarse el pago.

#### 18. Ingresos y gastos

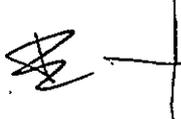
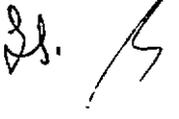
##### a) Importe neto de la cifra de negocios

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>En miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Compras	9 422 193	5 481 450
Variación de existencias	179 350	( 476 539)
	<u>9 601 543</u>	<u>5 004 911</u>



c) Gastos de personal

Un desglose de este epígrafe es como sigue:

	En miles de pesetas	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	1 368 925	1 182 170
Cargas sociales	406 709	343 017
Indemnizaciones	20 191	11 450
Otros gastos sociales	19 746	12 016
	<u>1 815 571</u>	<u>1 548 653</u>

d) Variación de las provisiones de tráfico

	En miles de pesetas	
	2000	1999
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables	18 119	20 706
Otras Provisiones de tráfico	4 210	-
Variación de la provisión por insolvencias	<u>22 329</u>	<u>20 706</u>

~~AP.~~ AP. ~~AP.~~ AP. ~~AP.~~ AP. ~~AP.~~ AP.

*Juan*

## 19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados	121 764	231 888
- Otros intereses	62 395	32 274
Diferencias positivas de cambio	<u>184 159</u>	<u>264 162</u>
Menos resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados	127 917	87 100
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	56 001	-
Variación de las provisiones de inversiones financieras	131 698	52 367
Diferencias negativas de cambio	<u>315 616</u>	<u>139 467</u>
Resultado financiero positivo / (negativo) neto	<u>(131 457)</u>	<u>124 695</u>

*AP. [Signature]* / *[Signature]* de Juma

## 20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

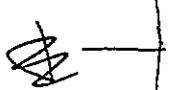
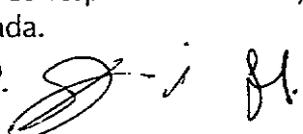
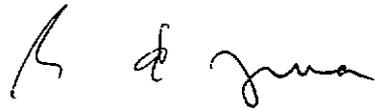
	En miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	102 643	2 069
Ingresos extraordinarios	50 450	43
Subvenciones de capital	73 287	12 287
Beneficios procedentes de acciones propias	-	-
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	788	13 644
	<u>227 168</u>	<u>28 043</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	354
Gastos extraordinarios	8 013	2 655
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	86	4 648
	<u>8 099</u>	<u>7 657</u>
Resultado extraordinario neto	<u>219 069</u>	<u>20 386</u>

## 21. Otra información

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

	En miles de pesetas	
	2000	1999
Directores	12	8
Mandos	48	50
Administrativos	31	27
Personal especializado	75	75
Personal eventual	42	40
Obreros	149	104
Tótal	<u>357</u>	<u>304</u>

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

 AP.  

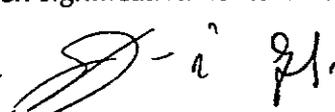
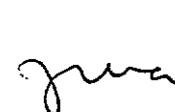
b) Retribución de los administradores

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 2000. 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.

22. Hechos posteriores

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no se han producido hechos posteriores que afecten significativamente a las mismas.

 AP.  de 



## IBERPAPEL GESTION, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTION

#### c) Perspectivas

El conjunto de los analistas prevén un período de cierta estabilidad en el mercado del papel, moderándose el de la celulosa.

Para el año 2001 no está prevista la puesta en marcha de ninguna nueva capacidad de papel significativa. Por el contrario, son posibles los trasvases de papel no estucado hacia papel estucado, en especial en el norte de Europa, por lo que es previsible que se mantenga un buen equilibrio entre oferta y demanda con una situación estable de nuestro mercado, que compensará con creces el incremento de capacidades generadas en el año 2000, del que el de nuestra Compañía fue muy significativo.

#### 2. Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2000 la sociedad dominante (Ibepapel Gestión, S.A.) es poseedora de 57.394 acciones propias por un valor de 5,74 millones de pesetas, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad dominante no ha realizado ninguna transacción con acciones propias.

 AP. 