



IBERPAPEL GESTION, S.A.

Informe de Auditoría y
Cuentas Anuales Abreviadas de 2001



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

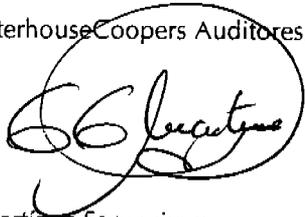
Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Iberpapel Gestión, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

Las inversiones que Iberpapel Gestión, S.A. tiene en sus participadas se muestran en el balance de situación abreviado adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.b) de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.c) de la memoria adjunta, con fecha 21 de marzo de 2002 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2001, que muestran un beneficio neto consolidado de 18.290 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 141.558 miles de euros, sobre las que con fecha 9 de mayo de 2002 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2001 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 2001 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Julián Martínez Samaniego
Socio - Auditor de Cuentas

9 de mayo de 2002

IBERPAPEL GESTION, S.A.

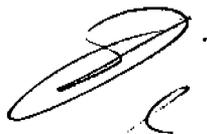
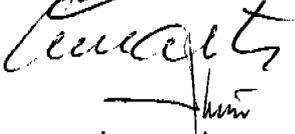
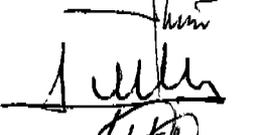
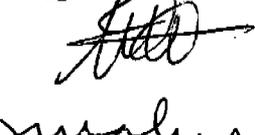
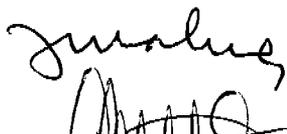
Cuentas Anuales Abreviadas de 2001

IBERPAPEL GESTION, S.A.

Cuentas Anuales Abreviadas de 2001

El Consejo de Administración de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 21 de marzo de 2002, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales abreviadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito.

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		

Madrid, 21 de marzo de 2002

IBERPAPEL GESTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Miles de euros)

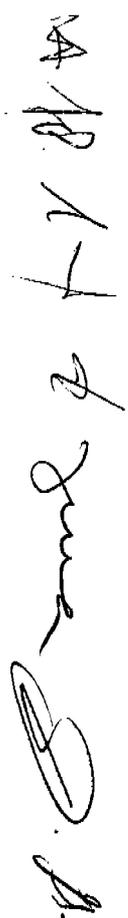
ACTIVO	2001	2000	PASIVO	2001	2000
Inmovilizado	47 183	45 791	Fondos propios	56 787	53 001
Inmovilizaciones material	3	-	Capital suscrito	7 171	7 171
Inmovilizaciones financieras	45 757	45 757	Prima de emisión	40 815	41 186
Acciones propias	1 423	34	Reservas	2 869	1 361
			Reserva legal	1 434	846
			Reserva para acciones propias	1 423	34
			Diferencias por ajuste de capital a euros	12	12
			Otras reservas	-	469
			Pérdidas y ganancias (beneficio)	5 932	6 143
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(2 860)
Activo circulante	9 901	9 796	Acreeedores a corto plazo	297	2 586
Deudores	60	86	Acreeedores comerciales	51	9
Inversiones financieras temporales	9 697	9 673	Otras deudas no comerciales	246	2 577
Tesorería	144	37			
Total activo	57 084	55 587	Total pasivo	57 084	55 587

Handwritten signature: J. A. P. 1 + 2 Jua P. H. . f

IBERPAPEL GESTION, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Expresadas en Miles de euros)

	CASTOS		INGRESOS	
	2001	2000	2001	2000
Gastos de personal	81	74		
Sueldos, salarios y asimilados	68	68		
Cargas sociales	13	6		
Otros gastos de explotación	453	319		
			Pérdida de explotación	393
			534	
Castos financieros				
Diferencias negativas de cambio	-	1		
			Ingresos financieros	6 524
			En empresas del grupo	6 411
			Otros	113
			Diferencias positivas de cambio	1
Resultados financieros positivos	6 525	6 477		
Beneficio de las actividades ordinarias	5 991	6 084		
Beneficio antes de impuestos	5 991	6 084		
Impuesto sobre sociedades	59	(59)		
Resultado del ejercicio (Beneficios)	5 932	6 143		




IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS DEL EJERCICIO 2001 (Expresada en Miles de euros)

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 Guipúzcoa, en el tomo 1.910, libro 0, folio 43, sección 8ª, hoja SS 19511, inscripción 1ª habiendo trasladado su domicilio social en este ejercicio a San Sebastián, Avda. Sancho el Sabio 2.

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

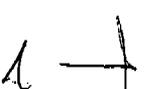
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de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

Los importes correspondientes al ejercicio 2000 y 2001 han sido convertidos a miles de euros a efectos de presentación de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Para ello se han aplicado a las cifras registradas, en pesetas, en los libros oficiales de la Sociedad de ambos ejercicios el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre en su artículo 11.

Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

- 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.

AP.     

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, formular en fecha 21 de marzo de 2002 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 18.290 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 141.559 miles de euros.

3. Distribución de resultados

La distribución prevista del resultado del ejercicio 2001 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto:	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>5 932</u>
	<u>5 932</u>
Distribución:	
A Reservas voluntarias	287
A Dividendos	<u>5 645</u>
	<u>5 932</u>

4. Criterios contables

a) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste de adquisición, y se amortizan linealmente en función de los siguientes coeficientes:

	<u>%</u>
Otro inmovilizado	25

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. 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.

SP. ~~1~~ 14 de junio 2002 JS

b) 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.

c) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado, reflejándose los intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso con vencimiento superior a un año en el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios e imputándose a resultados siguiendo un criterio financiero.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

AP. ~~1~~ 1-7 de junio 2014

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, 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.

g) 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 siguiendo un criterio financiero.

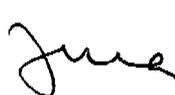
h) Autocartera

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.

i) 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 o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad 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 conocidas.

AP.       

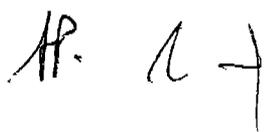
5. Inmovilizado

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las partidas incluidas en Inmovilizado han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Saldo al 31.12.01
Coste			
Inmovilizaciones materiales	-	3	3
Inmovilizaciones financieras	45 787	-	45 787
Acciones propias	34	1 389	1 423
	<u>45 821</u>	<u>1 392</u>	<u>47 213</u>
Provisiones			
Inmovilizaciones financieras	(30)	-	(30)
	<u>45 791</u>	<u>1 392</u>	<u>47 183</u>

El epígrafe de Inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2001 se compone de 45.757 miles de euros (ver Nota 6) y de 30 miles de euros de otros créditos, estos últimos totalmente provisionados.

Ver Nota 8.c) sobre las adiciones de Acciones propias.





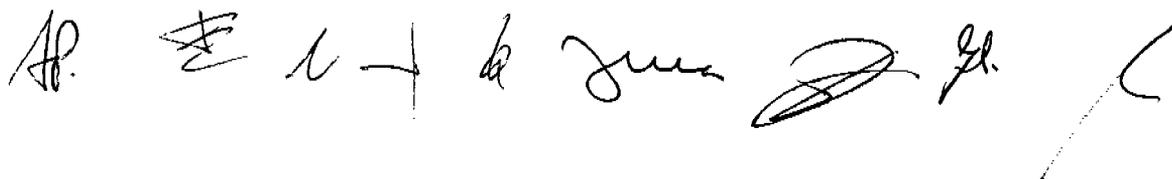



6. Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	% de Participación		Miles de euros Valor neto contable en la matriz	
		Directo	Indirecto	Dominante	Otras
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	-
Moliner, Domínguez y Cía, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	-
Ibereucaliptos, S.A. La Palma del Condado (España)	Repoblación y aprovechamiento forestal	100	-	3 994	-
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100	-	41 516	-
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	-
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	-
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia)	Promoción de exportaciones	100	-	7	-
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España)	Repoblación y aprovechamiento forestal	-	100	-	1 109
Copaimex, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones	-	100	-	475
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Repoblación y aprovechamiento forestal	-	100	-	10 000
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	-	99,99	-	6 135
Los Eucaliptos, S.A. Paysandú (Uruguay)	Repoblación y aprovechamiento forestal	-	100	-	7 061
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay)	Comercializadora de madera	-	100	-	3
				<u>45 757</u>	<u>24 783</u>

Ninguna de las empresas del Grupo, salvo la matriz, cotiza en Bolsa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que la inclusión de los datos a los que hace referencia el artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas sobre las sociedades del grupo podría revelar información delicada frente a terceros. En consecuencia, se omite tal información en virtud del citado artículo 200 de la Ley de Sociedades Anónimas.

AP. 

7. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.01
Créditos a corto plazo a empresas del grupo	3 889	-	-	3 889
Cartera de valores a corto plazo	5 782	111 410	(111 386)	5 806
Periodificación de intereses	2	2	(2)	2
	<u>9 673</u>	<u>111 412</u>	<u>(111 388)</u>	<u>9 697</u>

La cartera de valores a corto plazo se compone de Euro depósitos. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2001 ha oscilado entre el 3,26% y el 4,93%.

El epígrafe Créditos a corto plazo a empresas del grupo recoge la parte dispuesta del crédito que por un importe de 6.010 miles de euros se concedió a la sociedad del grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. El tipo de interés devengado ha sido el 4,587%

8. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.00	Distribución del resultado de 2000	Resultado de 2001	Dividendos	Adquisición de acciones propias	Saldo al 31.12.01
Capital social	7 171	-	-	-	-	7 171
Prima de emisión	41 186	-	-	-	(371)	40 815
Reservas:	1 361	1 137	-	-	371	2 869
- Reserva legal	846	588	-	-	-	1 434
- Reservas por acciones propias	34	-	-	-	1 389	1 423
- Dif. por ajuste del capital a euros	12	-	-	-	-	12
- Reserva voluntaria	469	549	-	-	(1 018)	-
Dividendo a cuenta	(2 860)	2 860	-	-	-	-
Dividendos	-	2 146	-	(2 146)	-	-
Resultado del ejercicio	<u>6 143</u>	<u>(6 143)</u>	<u>5 932</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 932</u>
	<u>53 001</u>	<u>-</u>	<u>5 932</u>	<u>(2 146)</u>	<u>-</u>	<u>56 787</u>

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

a) Capital suscrito

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

A 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

Sociedad	Nº Acciones	% de participación
Inversiones Elcano, S.A.	4 104 991	34,34

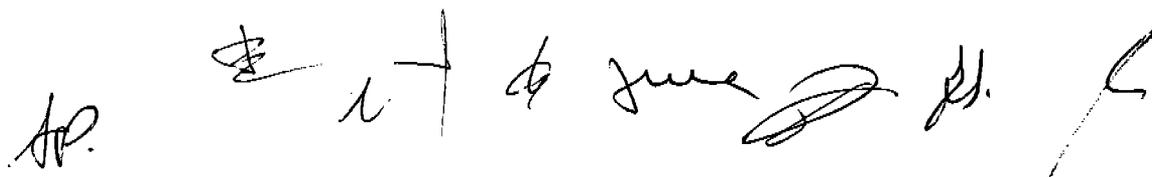
b) Reserva Legal

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.

c) Reservas por acciones propias

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 127.348 acciones propias por un importe de 1.389 miles de euros. Con estas adquisiciones al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad posee acciones propias por un importe nominal de 1.423 miles de euros. Dichas acciones representan el 1,55 % del capital social de la Sociedad. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del Balance de situación, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, including a large stylized signature, a date '17 de junio', and several other initials.

9. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

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

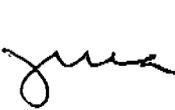
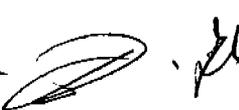
	<u>Miles de euros</u>
	<u>2001</u>
Resultado del ejercicio	5 932
Impuesto sobre sociedades	<u>59</u>
Resultado antes de impuestos	5 991
Diferencias permanentes	-
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>5 991</u>

El impuesto sobre sociedades corriente de 2001, resultado de aplicar a la base imponible el tipo impositivo del 32,5%, ha quedado reducido en 1.947 miles de euros por deducciones por doble imposición intersocietaria, quedando pendientes de compensar 78 miles de euros de este ejercicio.

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio corresponde a la reversión del crédito fiscal por deducciones activado en el ejercicio anterior.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos años para todos los impuestos que le son aplicables, excepto para el impuesto sobre sociedades, abierto a inspección por los últimos cinco años.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

AP.      

10. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2001</u>
Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo	6 231
Intereses de empresas del Grupo	<u>180</u>
	<u>6 411</u>

b) Cargas sociales

Las cargas sociales se desglosan en los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2001</u>
Cargas sociales:	
- Seguridad social a cargo de la empresa	12
- Otras cargas sociales	<u>1</u>
	<u>13</u>

11. Otra información

a) Número promedio de empleados

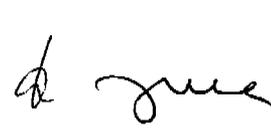
	<u>2001</u>
Directivos	1
Administrativos	<u>1</u>
	<u>2</u>

b) Retribución de los Administradores

Como determinan los Estatutos de la Sociedad, el Órgano 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 Órgano de Administración.

No existen anticipos, ni créditos o garantías prestados a los administradores.

AP.     

12. Acontecimientos posteriores al cierre

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido hechos posteriores que incidan significativamente en las mismas, salvo lo indicado a continuación.

Con fecha 29 de enero de 2002, se procedió a la elevación a escritura pública del acuerdo de fusión por absorción inversa de las sociedades Iberpapel Gestión, S.A., sociedad absorbente, y de Inversiones Elcano, S.A, sociedad absorbida. Dicha operación había sido aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades, celebradas el 18 de diciembre de 2001. La fusión tiene efectos a partir del 31 de diciembre de 2001. Como consecuencia de esta fusión inversa, la compañía no tiene conocimiento de participaciones superiores al 10% en su capital.

Con fecha 24 de enero de 2002 el consejo de administración aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2001 por un importe de 0,24 euros por acción ascendiendo el importe total a 2.823 miles de euros, siendo efectivo su pago a partir del 11 de febrero de 2002.

A series of handwritten signatures in black ink, appearing to be the names of the board members, written in a cursive style.

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 2001

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 MAYO 2002
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 052192

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7365

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Iberpapel Gestión, S.A.

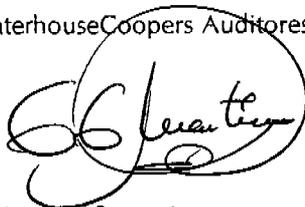
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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 2001. 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

9 de mayo de 2002

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

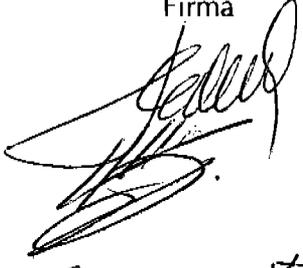
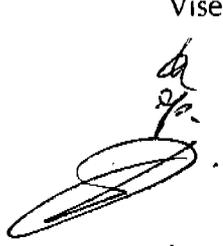
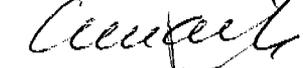
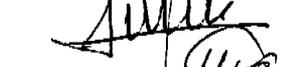
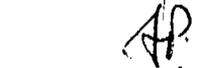
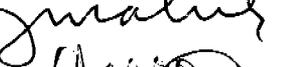
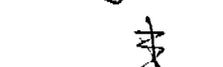
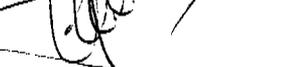
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 2001

IBERPAPEL GESTION, S.A.

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 2001**

El Consejo de Administración de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 21 de marzo de 2002, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales consolidadas y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que siguen a este escrito.

Consejo de Administración:

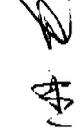
	Firma	Visé
D. Jaime Echevarría Abona		
D. Iñigo Solaun Garteiz		
D. Néstor Basterra Larroude		
D. Baltasar Errazti Navarro		
D. Alberto Ibáñez Echevarría		
D. Ignacio Peñalba Ceberio		
D. Iñaki Usandizaga Aranzadi		
D. José María Cuevas Salvador		
D. Iñigo Echevarría Canales		

Madrid, 21 de marzo de 2002

IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO					
Inmovilizado	147 438	136 130	Fondos propios	159 848	150 099
Gastos de establecimiento	242	323	Capital suscrito	7 171	7 171
Inmovilizaciones inmateriales	3 138	3 331	Prima de emisión	40 815	41 186
Inmovilizaciones materiales	141 065	128 604	Otras reservas de la sociedad dominante	9 101	7 613
Inmovilizaciones financieras	1 570	3 838	Reservas distribuíbles	6 232	6 721
Acciones de la sociedad dominante	1 423	34	Reservas no distribuíbles	2 869	892
			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	84 885	74 239
			Diferencias de conversión	(414)	6 130
			Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio)	18 290	16 620
			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(2 860)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1 197	718	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9 109	9 099
			Provisiones para riesgos y gastos	2 377	228
			Acreeedores a largo plazo	20 355	17 017
Activo circulante	80 886	74 844	Deudas con entidades de crédito	13 094	11 559
Existencias	17 460	17 878	Otros acreeedores	7 261	5 458
Deudores	50 893	40 010	Acreeedores a corto plazo	37 832	35 249
Inversiones financieras temporales	8 678	10 413	Deudas con entidades de crédito	6 652	4 203
Tesorería	3 705	6 398	Acreeedores comerciales	25 204	23 297
Ajustes por periodificación	150	145	Otras deudas no comerciales	5 976	7 749
Total Activo	229 521	211 692	Total Pasivo	229 521	211 692





IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresadas en Miles de euros)

GASTOS	2001	2000	INGRESOS	2001	2000
Consumos y otros gastos externos	68 282	57 706	Importe neto de la cifra de negocios	147 691	119 728
Gastos de personal	12 190	10 912	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	186	6 187
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9 540	8 549	Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	1 561	1 086
Variación de las provisiones de tráfico	282	471	Otros ingresos de explotación	412	443
Otros gastos de explotación	37 503	31 573			
Beneficios de explotación	22 053	18 233	Resultados financieros negativos	370	453
Beneficios de las actividades Ordinarias	21 683	17 780	Resultados extraordinarios negativos	269	-
Resultados extraordinarios positivos	-	1 317			
Resultado consolidado antes de impuestos (Beneficios)	21 414	19 097			
Impuestos sobre sociedades	3 124	2 477			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)	18 290	16 620			

Handwritten signature and initials: A B J 1110 a Juerd p. 6

IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (Expresada en Miles de euros)

1. Actividad y estructura del Grupo consolidado

Iberpapel Gestión, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante el Grupo) 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 Guipúzcoa, en el tomo 1.910, libro 0, folio 43, sección 8ª, hoja SS 19511, inscripción 1ª, habiendo trasladado su domicilio social en este ejercicio a San Sebastián, Avenida Sancho el Sabio 2.

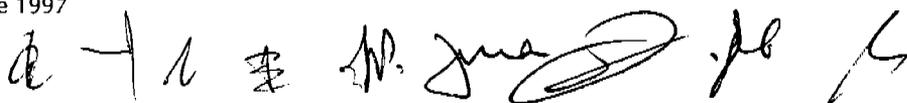
Su objeto social es:

- Operaciones comerciales, en nombre y por cuenta propios o ajenos, referentes a cualquier mercadería u objeto.
- Tenencia y explotación de cualquier tipo de fincas urbanas, rústicas, agrícolas y forestales.
- 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, y la información relativa a las mismas es la siguiente:

Nombre Sociedad Domicilio social y fecha de constitución	Actividad	Participación		Sociedad del grupo titular
		% Directa	% Indirecta	
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.



Nombre Sociedad Domicilio social y fecha de constitución	Actividad	Participación		Sociedad del grupo titular
		% Directa	% Indirecta	
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	Ibereucaliptos, 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	Ibereucaliptos, S.A.

El supuesto que determina la configuración para todas las sociedades del Grupo es la posesión de la mayoría de los derechos de voto en los órganos de administración (directa o indirectamente).

Con fecha 25 de enero de 2001, se ha procedido a la inscripción en el registro mercantil de Vizcaya de la escritura de disolución total de la compañía Mazarredo Finanzas S.A. con cesión global del activo y pasivo a su accionista único Ibereucaliptos S.A.. En consecuencia, el perímetro de consolidación ha cambiado con respecto al ejercicio anterior.

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.

Los importes correspondientes al ejercicio 2000 y 2001 han sido convertidos a miles de euros a efectos de presentación de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Para ello se han aplicado a las cifras consolidadas en pesetas el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre en su artículo 11.

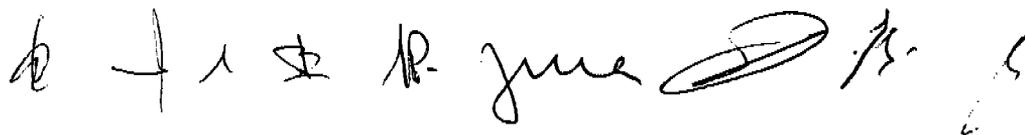
Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

b) Principios de consolidación

Ver Nota 3 a), b), c) y d).

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. R. Juncos', followed by a large, stylized flourish or scribble.

3. Método de consolidación y normas de valoración

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, y en concreto, según lo establecido en las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, reguladas por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. Se ha aplicado el método de consolidación y los criterios de valoración que se indican a continuación:

a) Método de consolidación

La consolidación se ha efectuado aplicando el método de integración global, que supone la incorporación al balance de la sociedad dominante, de los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes, y a la cuenta de pérdidas y ganancias de la dominante, de los ingresos y gastos que concurren en la determinación del resultado de las segundas. Posteriormente, se han agregado los balances y cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad dominante para obtener el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados.

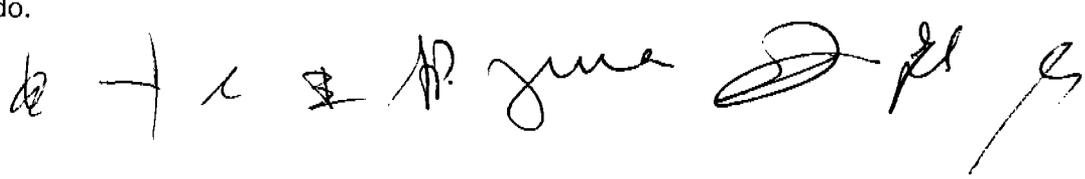
En su caso, se han efectuado los ajustes y eliminaciones necesarias. No ha habido necesidad de realizar homogeneizaciones temporales previas, debido a que todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre, aunque sí se han realizado homogeneizaciones por operaciones internas necesarias, que se describen en el apartado c) de esta misma Nota, así como homogeneizaciones valorativas pertinentes con el fin de adaptar los estados financieros de las sociedades dependientes a criterios establecidos por la legislación española y homogéneos con la matriz.

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.

b) Método de conversión

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. Posteriormente se han convertidos a euros. Ver Nota 2 a).

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.



Con motivo de la devaluación de la moneda de Argentina, se ha considerado que al 31 de diciembre de 2001 los activos y pasivos de la sociedad dependiente Iberpapel Argentina, S.A. se han depreciado aplicando un tipo de conversión peso argentino / dólar USA de 1,7. El efecto de dicha devaluación se recoge en el epígrafe "Diferencias de conversión". En la Nota 12 d) se indica cual hubiera sido la diferencia de conversión resultante de haber aplicado el tipo de conversión peso argentino / dólar USA tanto al cierre del ejercicio antes de la devaluación de la moneda de Argentina, como considerando el tipo de conversión aplicable a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Las sociedades Iberpapel Argentina, S.A., Los Eucaliptus, S.A. y Samakil, S.A. domiciliadas la primera en Argentina y las restantes en Uruguay, países históricamente sometidos a altas tasas de inflación, han realizado ajustes por inflación, antes de proceder a su conversión a pesetas y posteriormente a euros, siguiendo normas establecidas a dichos efectos en Argentina y Uruguay.

c) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para eliminar todos los saldos y transacciones significativas originados por las relaciones comerciales y financieras entre las distintas sociedades que integran el Grupo. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra - venta de existencias o elementos del inmovilizado han sido eliminados.

d) Homogeneización de partidas

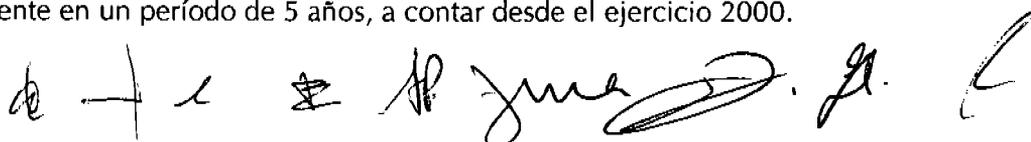
Los estados financieros consolidados se han establecido en la misma fecha de cierre y por el mismo periodo de las cuentas anuales de las sociedades que componen el Grupo.

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante, es decir, según principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la legislación española.

e) Gastos de establecimiento

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

Sin embargo, en el ejercicio 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 período de 5 años, a contar desde el ejercicio 2000.



f) 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.

g) 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. El patrimonio forestal está registrado dentro del epígrafe de terrenos.

h) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad productiva o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

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.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil aproximada de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.



Las inmobilizaciones materiales se amortizan linealmente en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo con los siguientes años:

	<u>Años</u>
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 20
Utillaje	5 - 11
Mobiliario	10 - 15
Otro inmovilizado	4 - 10

i) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito se muestran por el crédito dispuesto.

j) Existencias

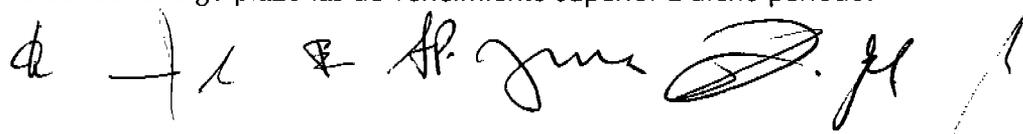
Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula en base al método del precio medio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen en el almacén.

En la valoración de las existencias se ha eliminado el margen correspondiente a las transacciones entre compañías del Grupo no materializados frente a terceros.

k) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho periodo.



l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

Reflejándose en las deudas eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios.

m) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. Corresponden a imposiciones a corto plazo.

n) 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.

o) 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.

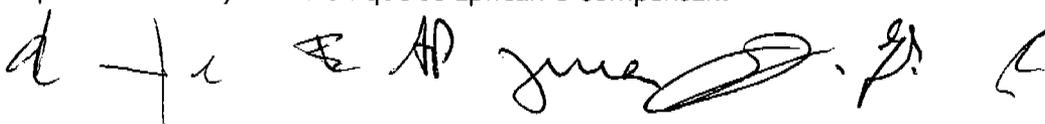
p) Indemnizaciones por despido

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

q) 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, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

Handwritten signature and initials in black ink, including the letters 'd', 'f', 'c', 'E', 'AP', 'june', and 'P. G.'.

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.

r) 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.

Los dividendos percibidos por la sociedad dominante de las sociedades dependientes se consideran como reservas de la sociedad dominante, ajustándolo al resultado consolidado.

s) Autocartera

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

4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en el epígrafe Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.00	Saldo al 31.12.01
		Amortizaciones
Gastos de ampliación de capital	323	(81)
		242

Los Gastos de establecimiento corresponden, fundamentalmente, a los gastos derivados de la ampliación de capital de la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. realizada con fecha 11 de febrero de 1999, por un importe de 3 millones de euros.

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



5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Trasposos	
Coste				
Aplicaciones informáticas	533	21	-	554
Derechos sobre bienes en arrendamiento			-	
Financiero	3 808	-		3 808
	4 341	21	-	4 362
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(159)	(112)	3	(268)
Derechos sobre bienes en arrendamiento				
Financiero	(851)	(102)	(3)	(956)
	(1 010)	(214)	-	(1 224)
Neto	3 331	(193)	-	3 138

Bienes adquiridos 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 euros		
		Coste	Valor opción de compra	Cuotas pendientes 31/12/01
Terrenos	18 años	759	103	614
Construcciones	15 años	3 049	93	1 914
		3 808	196	2 528

Los datos más significativos de estos contratos de arrendamiento financiero son:

	Miles de Francos Franceses			Miles de euros
	Leasing construcciones	Leasing terrenos	Total	
Fecha de contrato	Octubre/91	Agosto/91		
Coste en origen (minorado en subvenciones)	20 000	4 979	24 979	3 808
Coste total	36 650	7 607	44 257	6 748
Total pendiente	12 557	4 024	16 581	2 528
Cuotas pendientes a 31.12.01	19	8		
Cuotas hasta 31.12.01	41	10		

a t l e B jura B B 10

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de euros						Saldo al 31.12.01
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Retiros	Trasposos	Revalorización	Diferencias conversión	
Bruto							
Terrenos y construcciones	35 460	3 852	(768)	-	204	(5 537)	33 211
Instalaciones técnicas y maquinaria	146 405	1 012	(3 656)	10	2	(455)	143 318
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 471	902	(2)	(4)	1	(100)	5 268
Anticipos e inmovilizado en curso	15 530	22 098	-	-	-	-	37 628
Otro inmovilizado	688	132	(5)	(6)	-	(50)	759
	<u>202 554</u>	<u>27 996</u>	<u>(4 431)</u>	<u>-</u>	<u>207</u>	<u>(6 142)</u>	<u>220 184</u>
Amortización acumulada							
Construcciones	(5 850)	(431)	-	-	(1)	74	(6 208)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(66 208)	(8 299)	3 630	-	(1)	244	(70 634)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1 361)	(444)	1	-	-	76	(1 728)
Otro inmovilizado	(531)	(67)	5	-	-	44	(549)
	<u>(73 950)</u>	<u>(9 241)</u>	<u>3 636</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>438</u>	<u>(79 119)</u>
Neto	<u>128 604</u>	<u>18 755</u>	<u>(795)</u>	<u>-</u>	<u>205</u>	<u>(5 704)</u>	<u>141 065</u>

a) Inmovilizado material situado fuera del territorio español

Al 31 de diciembre de 2001 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	15 305	(151)	15 154
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 858	(7 105)	1 753
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	218	(167)	51
Otro inmovilizado	174	(141)	33
	<u>24 555</u>	<u>(7 564)</u>	<u>16 991</u>

[Handwritten signatures and initials]

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2001 existe inmovilizado material con un coste original de aproximadamente 33.668 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Intereses capitalizados

Durante el ejercicio se capitalizaron en el inmovilizado material importes de 454 miles de euros en concepto de intereses.

d) Inmovilizado material afecto a garantías

Existe constituida una hipoteca por un máximo de responsabilidad de 6.611 miles de euros sobre terrenos propiedad de la sociedad dependiente Ibereucaliptos, S.A., a favor de Banco Zaragozano, S.A., en garantía de los avales bancarios otorgados por esta entidad de crédito por importe de 5.601 miles de euros a favor de la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con vencimiento el 1 de enero del año 2025.

e) Subvenciones recibidas

La adquisición de ciertos elementos de maquinaria por la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. ha sido financiada en parte por subvenciones de capital por un importe total de 10.323 miles de euros, (ver Nota 13).

f) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature that appears to be 'J. M. J.' and several smaller initials.

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.00	Aumentos	Disminuciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.01
Créditos de inmovilizado	3 808	-	(255)	(1 901)	13	1 665
Otros créditos	889	43	(20)	-	-	912
Depósitos y fianzas	30	2	-	-	-	32
	<u>4 727</u>	<u>45</u>	<u>(275)</u>	<u>(1 901)</u>	<u>13</u>	<u>2 609</u>
Menos provisiones	(889)	(150)	-	-	-	(1 039)
	<u>3 838</u>	<u>(105)</u>	<u>(275)</u>	<u>(1 901)</u>	<u>13</u>	<u>1 570</u>

En la cuenta de "Créditos de inmovilizado" se recoge, el crédito a largo plazo por importe de 1.665 miles de euros, con interés del 6% mantenido con la Diputación Foral de Guipúzcoa por la enajenación de inmovilizado perteneciente a la Sociedad dependiente 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 dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. 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 2 ejercicios anuales (último ejercicio a compensar año 2003).

Todos los créditos no comerciales a largo plazo reflejados en este epígrafe están denominados o instrumentados en euros o en moneda del entorno euro.

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Gastos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Traspaso a resultados en el ejercicio	Saldo al 31.12.01
Gastos por intereses diferidos	718	665	(186)	1 197

Al 31 de diciembre de 2001, este epígrafe recoge los gastos por intereses diferidos correspondientes a los contratos de leasing de Papeteries de l'Atlantique (ver Nota 5) por importe de 531 miles de euros y los intereses activados por un préstamo concedido a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. por una entidad de crédito subvencionados y cobrados anticipadamente por importe de 666 miles de euros.

9. Existencias

El detalle del epígrafe de Existencias es el siguiente:

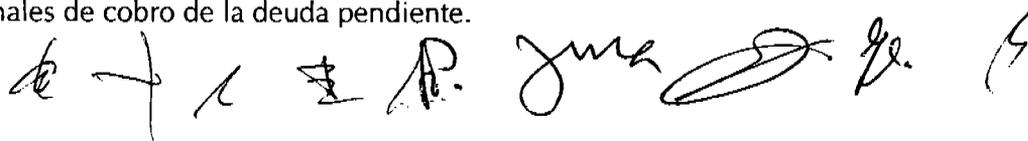
	Miles de euros	
	2001	2000
Comerciales	464	-
Materias primas	4 543	4 861
Otros aprovisionamientos	1 450	1 356
Productos en curso	380	251
Producto terminado	10 623	11 410
Total existencias	17 460	17 878

10. Deudores

El detalle del epígrafe de Deudores es el siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Clientes	45 568	35 447
Deudores varios	333	377
Personal	2	-
Administraciones Públicas	5 734	4 760
	51 637	40 584
Menos provisiones de Clientes	(744)	(574)
	50 893	40 010

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 cierre del ejercicio las inversiones financieras temporales del Grupo consolidado clasificadas por tipo de valores y por emisores eran las siguientes:

	Miles de euros	
	2001	2000
Cartera de valores	6 184	7 978
Créditos de enajenación de inmovilizado	2 494	2 435
	<u>8 678</u>	<u>10 413</u>

La cartera de valores se compone, básicamente, de inversiones en Euro depósitos. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2001 ha variado entre el 3,26% y el 4,93%.

Al 31 de diciembre de 2001 existían 2 miles de euros correspondientes a intereses devengados pendientes de cobro derivados de la cartera de valores a corto plazo.

En el epígrafe de Créditos de inmovilizado se recoge la parte a corto plazo del crédito de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con la Diputación Foral de Guipúzcoa 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. realizada en marzo de 1997. El detalle al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Diputación Foral	Otros	Total
Crédito de enajenación de inmovilizado	2 212	166	2 378
Intereses devengados	105	11	116
	<u>2 317</u>	<u>177</u>	<u>2 494</u>

Del total de valores y créditos no comerciales a corto plazo reflejados en este epígrafe, los siguientes están denominados o instrumentados en moneda extranjera:

	Contravalor en Miles de euros		
	Pesos argentinos	Pesos uruguayos	Total
Cartera de valores	-	243	243
Créditos no comerciales	177	-	177
	<u>177</u>	<u>243</u>	<u>420</u>

Handwritten signatures and initials:
 d h l & sp. june 2001

12. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros							
	Saldo al 31.12.00	Distribución del resultado de 2000	Dividendos	Variación dividendos internos	Diferencias de conversión	Resultado de 2001	Otros movimientos	Saldo al 31.12.01
Capital social	7 171	-	-	-	-	-	-	7 171
Prima de emisión	41 186	-	-	-	-	-	(371)	40 815
Otras reservas de la sociedad dominante	7 613	1 138	-	(21)	-	-	371	9 101
Reservas distribuíbles	6 721	550	-	(21)	-	-	(1 018)	6 232
Reservas no distribuíbles	892	588	-	-	-	-	1 389	2 869
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	74 239	10 478	-	21	-	-	147	84 885
Diferencias de conversión	6 130	-	-	-	(6 544)	-	-	(414)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)	16 620	(16 620)	-	-	-	18 290	-	18 290
Dividendo activo a cuenta	(2 860)	2 860	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	2 144	(2 144)	-	-	-	-	-
	150 099	-	(2 144)	-	(6 544)	18 290	147	159 848

Ayer y Arjun D. P.

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 11.952.278 acciones ordinarias y desembolsadas de 0,60 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización en la Bolsa.

A 31 de diciembre de 2001, 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.	4 104 991	34,34

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas de Otras reservas de la sociedad dominante han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.00	Distribución del resultado de 2000	Adquisición acciones propias	Variación de dividendos internos	Saldo al 31.12.01
Reservas distribuibles de la sociedad dominante	6 721	550	(1 018)	(21)	6 232
Reserva voluntaria	469	550	(1 018)	-	-
Dividendos internos	6 252	-	-	(21)	6 231
Reservas no distribuibles de la sociedad dominante	892	588	1 389	-	2 869
Reserva legal	846	588	-	-	1 434
Reserva para acciones propias	34	-	1 389	-	1 423
Redenominación de capital a euros	12	-	-	-	12
	<u>7 613</u>	<u>1 138</u>	<u>371</u>	<u>(21)</u>	<u>9 101</u>

[Handwritten signatures and initials]

Reserva por acciones propias

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 127.348 acciones propias por un importe de 1.389 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante posee acciones propias por un importe nominal de 1.423 miles de euros, representando el 1,55% del capital social. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe del activo "Acciones de la sociedad dominante" 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.

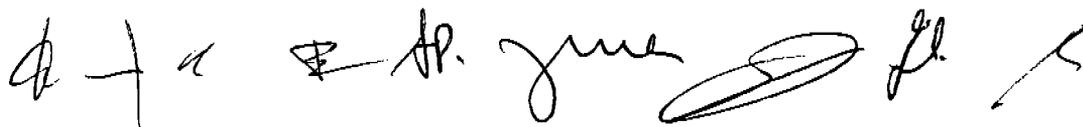
No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Las sociedades con Reserva Legal al 31 de diciembre de 2001 incluidas en Reservas en Sociedades consolidadas son las siguientes:

<u>Sociedades</u>	<u>Miles de euros</u>
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	9 255
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	12
Distribuidora Papelera, S.A.	12
Iberforesta, S.A.	75
Copaimex, S.A.	5
Iberpapel Argentina, S.A.	12
Ibereucalptos, S.A.	354
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	12
Iberbarna Papel, S.A.	12
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	11
Samakil, S.A.	2
Zicuimex France, S.A.R.L.	1
	<hr/>
	9 763

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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 desglose por sociedades del saldo final de "Diferencias de conversión" es el siguiente:

Sociedades	Miles de euros		
	Diferencias de conversión al 31.12.01		Diferencia de conversión
	antes de la devaluación	aplicada en las cuentas anuales	a fecha de formulación de las cuentas anuales
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	5 193	(1 978)	(4 709)
Los Eucaliptus, S.A. (Uruguay)	(465)	(465)	(465)
Zicuimex France, S.A.R.L. (Francia)	2	2	2
Samakil, S.A. (Uruguay)	(28)	(28)	(28)
Papeteries de l'Atlantique, S.A. (Francia)	2 055	2 055	2 055
	<u>6 757</u>	<u>(414)</u>	<u>(3 145)</u>

La diferencia negativa de conversión se produce principalmente por la devaluación de la moneda de Argentina (Ver Nota 3 b). El efecto en la diferencia de conversión en las presentes cuentas anuales consolidadas resultante de haber aplicado el tipo de conversión peso argentino / dólar USA aplicable a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas supondría un incremento de la diferencia negativa de conversión, respecto a la generada al 31 de diciembre de 2001, de 2.731 miles de euros.

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.

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 euros	
	2001	2000
Subvenciones de capital	9 095	9 025
Diferencias positivas de cambio no realizadas	11	47
Intereses diferidos	3	27
	<u>9 109</u>	<u>9 099</u>

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

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	Miles de euros			
	Importe Concedido	Pendiente de imputar a resultados	Finalidad	Fecha de concesión
Gobierno Vasco	8 799	7 992	Proyecto nueva fábrica	30.06.98
Gobierno Vasco	215	108	Horno de cal	19.09.95
Gobierno Vasco	209	104	Horno de cal	21.12.96
Gobierno Vasco	20	10	Horno de cal	19.12.97
Gobierno Vasco	77	47	Caldera de recuperación	30.12.97
Ministerio de Industria	217	130	Horno de cal	30.12.97
Ministerio de Industria	120	108	Ahorro de agua	30.12.99
ICO - IDAE	666	596	Ampliación planta celulosa	23.06.01
	<u>10 323</u>	<u>9 095</u>		

La subvención concedida por el Gobierno Vasco en 1998, para la construcción de una nueva planta de producción de papel, ascendió a 8.799 miles de euros. A 31 de diciembre de 2001 la parte pendiente de imputar a resultados asciende a 7.992 miles de euros. La puesta en marcha de la planta se realizó durante el 1er trimestre 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 44 millones de euros.
- Creación de 63 nuevos puestos de trabajo en el período señalado.

14. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2001 en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Dotaciones	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.01
Provisiones para riesgos y gastos	228	2 252	(103)	2 377

Las dotaciones del ejercicio corresponden a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaya, S.A por importe de 2.252 miles de euros.

La dotación registrada en el ejercicio ha surgido por las posibles interpretaciones en materia de deducciones y bonificaciones entre el régimen fiscal aplicable en el País Vasco y el Derecho emanado de las Comunidades Europeas, así como consecuencia de la imposición de una sanción. Sin embargo la Sociedad interpondrá recurso ante el Tribunal correspondiente en cuanto se notifique dicha sanción a la misma a través del procedimiento procesal correspondiente.

El resto de provisiones corresponden principalmente a Iberpapel Argentina, S.A. por importe de 125 miles de euros, habiendo disminuido en 102 miles de euros debido únicamente a las diferencias de conversión.

15. Acreedores a largo plazo

Análisis por vencimientos

Las deudas con acreedores a largo plazo más significativas corresponden a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. por un importe de 18.285 miles de euros, cuyos vencimientos y principales características detallamos a continuación:

Año de vencimiento	Miles de euros		
	Deudas con entidades de crédito	Otros Acreedores	Total
2002	1 713	-	1 713
2003	1 184	-	1 184
2004	1 184	754	1 938
2005	5 889	754	6 643
2006	2 767	754	3 521
Años posteriores	-	4 999	4 999
Menos parte a corto plazo	1 713	-	1 713
Total largo plazo	11 024	7 261	18 285

Las deudas con entidades de crédito de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. incluyen principalmente 2 conceptos:

Parte a largo plazo de un préstamo contratado por la sociedad dependiente en el ejercicio, en el que se incluyen los intereses a largo plazo asociados al préstamo por un total de 4.738 miles de euros, desglosado en principal e intereses por importe de 4.275 y 463 miles de euros respectivamente. El importe del principal del préstamo contratado es de 6.010 miles de euros, la sociedad recibió una subvención en sus intereses por 666 miles de euros, dicha subvención se ha registrado dentro del epígrafe subvenciones de capital, ver Nota 13. Los intereses subvencionados han sido cobrados por anticipado y se han registrado en el epígrafe del activo "Gasto a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación, ver Nota 8, teniendo como contrapartida las deudas a largo y corto plazo con entidades de crédito por 463 y 203 miles de euros respectivamente.

[Handwritten signatures and initials]

Saldos dispuestos en cuentas de crédito por importe de 6.286 miles de euros de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.. Dichas pólizas de crédito tienen un límite de 29.450 miles de euros.

El resto de deudas con entidades de crédito a largo plazo no recogidas en el cuadro anterior e incluidas en el balance de situación consolidado adjunto, corresponden a Papeteries de l'Atlantique, S.A. por operaciones de leasing, cuyo importe al cierre del ejercicio asciende a 2.070 miles de euros.

El epígrafe de "Otros acreedores a largo plazo" incluye un préstamo (anticipo reembolsable) de 5.457 miles de euros sin intereses, concedido en enero de 2000 por el Ministerio de Industria y Energía, destinado a la financiación de una nueva máquina. Dicho préstamo tiene un vencimiento máximo de 15 años, con una carencia de cuatro años. Asimismo recoge un préstamo concedido en el ejercicio 2001 por 1.803 miles de euros para el fomento de la investigación en técnicas productivas con un menor impacto medioambiental. Ambos préstamos corresponden a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.. (Ver Nota 24)

16. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo

El Grupo consolidado tiene las siguientes pólizas de crédito así como líneas de descuento al cierre del ejercicio:

	Miles de euros	
	Dispuesto	Límite
Arrendamientos financieros	458	-
Líneas de descuento	4 481	2 404
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1 069	-
Intereses	240	-
Otras deudas	404	-
	<u>6 652</u>	<u>5 409</u>

El saldo con entidades de crédito recoge, fundamentalmente, los vencimientos a corto plazo de las operaciones de leasing mantenidos en Papeteries de l'Atlantique, S.A. por importe total de 458 miles de euros, los pasivos por efectos descontados pendientes de vencimiento de otras sociedades del Grupo por importe total de 4.481 miles de euros, la parte a corto plazo del crédito recibido por la Sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga por 1.069 miles de euros, así como 240 miles de euros en concepto de intereses devengados y no pagados, y otras deudas mantenidas por esta sociedad con entidades de crédito por importe de 404 miles de euros.



b) Otras deudas no comerciales

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Administraciones Públicas	4 491	4 434
Remuneraciones pendientes de pago	564	535
Otras deudas	921	636
Deudas con accionistas por dividendos activos	-	2 144
	<u>5 976</u>	<u>7 749</u>

c) Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas no comerciales a corto plazo reflejadas en este epígrafe, las siguientes están denominadas o instrumentadas en moneda extranjera:

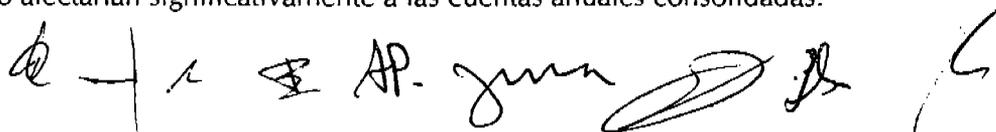
	Contravalor en Miles de euros		
	Pesos argentinos	Pesos uruguayos	Total
Otras deudas no comerciales	<u>144</u>	<u>47</u>	<u>191</u>

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 cinco años para el impuesto sobre sociedades. 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.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.



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 2001 (ver Notas 7 y 11):

	<u>Miles de euros</u>
Deuda por venta de terrenos	3 877
Deuda por intereses	<u>105</u>
	<u>3 982</u>

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

En base al procedimiento utilizado en el ejercicio anterior, para el ejercicio 2002 se efectuará la disminución de la deuda que mantiene la Diputación Foral en el importe correspondiente a la liquidación del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2001 por importe de 2.325 miles de euros.

18. Ingresos y gastos

a) Distribución del 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) Consumos y otros gastos externos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Consumo de mercaderías:		
- Compras	2 204	1 560
- Variación de existencias	(22)	10
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras	65 071	54 908
- Variación de existencias	165	1 068
Otros gastos externos	<u>864</u>	<u>160</u>
	<u>68 282</u>	<u>57 706</u>

[Handwritten signatures and initials]

c) Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	9 347	8 349
Cargas sociales:	2 843	2 563
- Seguridad social	2 714	2 445
- Aportaciones complementarias a planes de pensiones	38	35
- Otras cargas sociales	91	83
	<u>12 190</u>	<u>10 912</u>

d) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de euros	
	2001	2000
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables	169	445
Otras Provisiones de tráfico	113	26
Variación de las provisiones de tráfico	<u>282</u>	<u>471</u>

19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Ingresos financieros:		
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
- de empresas fuera del grupo	263	-
Otros intereses e ingresos asimilados		
- Otros intereses	369	732
Diferencias positivas de cambio	180	375
	<u>812</u>	<u>1 107</u>
Menos:		
Gastos financieros:		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	(1 014)	(769)
Diferencias negativas de cambio	(168)	(791)
	<u>(1 182)</u>	<u>(1 560)</u>
Resultado financiero negativo	<u>(370)</u>	<u>(453)</u>

20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Ingresos extraordinarios:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	617
Ingresos extraordinarios	46	303
Subvenciones de capital	596	441
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	-	5
	<u>642</u>	<u>1 366</u>
Menos:		
Gastos extraordinarios:		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	(27)	-
Gastos extraordinarios	(869)	(48)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	(15)	(1)
	<u>(911)</u>	<u>(49)</u>
Resultado extraordinario positivo / (negativo)	<u>(269)</u>	<u>1 317</u>

Los gastos extraordinarios negativos corresponden básicamente a la dotación efectuada por 781 miles de euros para la eventual sanción descrita en la Nota 14.

21. Otra información

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

	Número	
	2001	2000
Directores	15	12
Mandos	48	48
Administrativos	35	31
Personal especializado	12	75
Personal eventual	65	42
Obreros	200	149
Total	<u>375</u>	<u>357</u>

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



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 2001. 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 y pensiones 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. Medio ambiente

La sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. está realizando inversiones para la ampliación de su planta de celulosa, por un importe aproximado de 51.186 miles de euros, que incorpora importantes mejoras medioambientales.

Las sociedades del grupo Iberpapel no tienen conocimiento de la existencia de contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente, ni riesgos transferidos a otras entidades.

23. Producción de energía eléctrica

Con relación al Real Decreto 437/1998, de 20 de marzo, por el que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, parcialmente aplicable a la sociedad a partir del ejercicio 1990 como productora de electricidad por su actividad de cogeneración, y por lo que respecta a la información a suministrar en la memoria sobre los importes involucrados en la mencionada actividad, cabe señalar lo siguiente:

Handwritten signature and initials in black ink, appearing to be 'M. J. P.' followed by a large, stylized signature.

La actividad de producción de energía eléctrica (cogeneración) comenzó de una manera operativa en el mes de Febrero de 1.990. Los principales conceptos e importes involucrados en esta actividad durante el ejercicio 2001 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Balance</u>	
Instalaciones técnicas	11 579
Amortización acumulada	(9 588)
<u>Pérdidas y ganancias</u>	
Ingresos por ventas de electricidad	5
Amortización del inmovilizado material	(708)
Mantenimiento	(464)
Suministros (gas natural, electricidad, fuel y vapor)	(9 144)

El autoconsumo de electricidad producida por la cogeneración durante 2001 ha ascendido a 104.108 Mw.

24. Garantías y otras contingencias

Las sociedades dependientes tienen las siguientes garantías al cierre del ejercicio:

- Ibereucaliptos, S.A. tiene otorgada la siguiente garantía a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.:

Ibereucaliptos, S.A. constituyó en el ejercicio 2000 una hipoteca por un máximo de responsabilidad de 6.611 miles de euros sobre las fincas de su propiedad denominadas Las Medianillas y El Vinagre, a favor de Banco Zaragozano, S.A., en garantía de los avales bancarios otorgados por esta entidad de crédito, por importe de 5.601 miles de euros a favor de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. con vencimiento el 1 de enero del año 2025.

- Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. tiene otorgadas las siguientes garantías a favor de Papeteries de L'Atlantique, S.A.:

Aval afianzado y garantizado con carácter solidario de un contrato de Leasing Inmobiliario pactado con la sociedad extranjera del Grupo Papeteries de L'Atlantique, S.A.. Dicho aval, por un importe de 15,68 millones de francos franceses, presentaba un contravalor de, aproximadamente, 2,39 millones de euros.

- Asimismo la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. tiene garantías comprometidas con terceros por importe de 8.314 miles de euros. Corresponden principalmente a avales bancarios depositados ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología como garantía de los préstamos concedidos a dicha sociedad por importe de 5.457 y 1.803 miles de euros de principal, dichos avales cubren tanto el importe del principal como de los intereses. (Ver Nota 15)



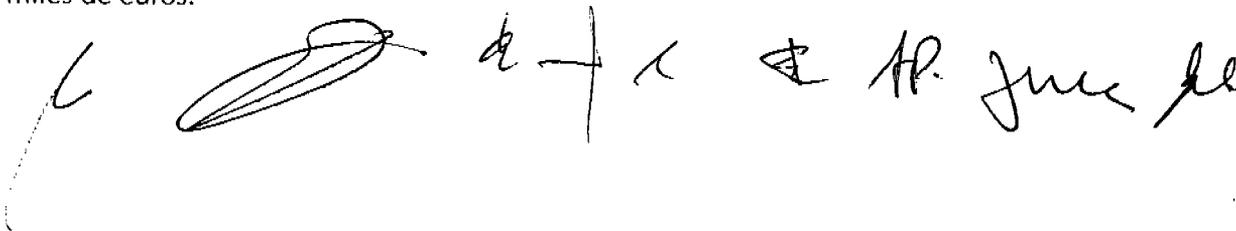
25. Acontecimientos posteriores al cierre

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no se han producido hechos posteriores que afecten de forma significativa a la interpretación de las mismas, salvo lo indicado a continuación.

Con fecha 29 de enero de 2002, la sociedad dominante procedió a la elevación a escritura pública del acuerdo de fusión por absorción inversa de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A., sociedad absorbente, y de Inversiones Elcano, S.A, sociedad absorbida. Dicha operación había sido aprobada por las Juntas Generales de Accionistas de dichas sociedades celebradas el 18 de diciembre de 2001. La fusión tiene efectos desde el 31 de diciembre de 2001.

Con fecha 24 de enero de 2002 el Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2001 por un importe de 0,24 euros por acción ascendiendo el importe total a 2.823 miles de euros, siendo efectivo su pago a partir del 11 de febrero de 2002.

En enero de 2002 se produjo la devaluación de la moneda de Argentina, ver Notas 3 b) y 12 d). sobre las normas de valoración utilizadas en la sociedad dependiente Iberpapel Argentina, S.A. y su efecto en las cuentas anuales consolidadas al cierre. El efecto en la diferencia de conversión en las presentes cuentas anuales consolidadas resultante de haber aplicado el tipo de conversión peso argentino / dólar USA aplicable a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas supondría un incremento de la diferencia negativa de conversión, respecto a la generada al 31 de diciembre de 2001, de 2.731 miles de euros.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. From left to right, there is a large, stylized signature that appears to be 'L', followed by a signature that looks like 'A. J. C.', and finally a signature that reads 'A. J. C. AP. Juncal'.

IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2001

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

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

	Miles de euros		
	2001	2000	% Variación
Importe neto de la cifra de negocios	147 691	119 728	23,36%
Beneficios de explotación	22 053	18 233	20,95%
Beneficios consolidados de impuestos	21 414	19 097	12,13%
Resultado atribuido a la sociedad dominante (beneficio)	18 290	16 620	10,05%

La compañía sigue consolidando su programa de ampliación de la capacidad de producción así como el de optimización de costes, lo que se ha traducido en un notable incremento de las ventas así como en la mejora de los resultados, en un contexto más desfavorable para el conjunto del sector, en comparación con el ejercicio anterior

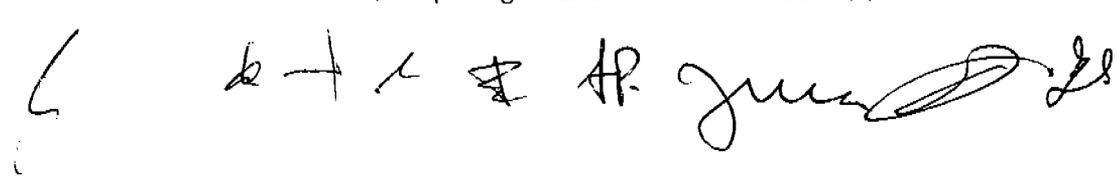
a) VENTAS

La cifra de ventas netas acumuladas en el ejercicio 2001 han ascendido a 147.691 miles de euros, lo que significa un aumento superior al 23% sobre los 119.728 miles de euros anterior, todo ello en un entorno mucho más competitivo con importantes descensos en el precio de la celulosa y el papel.

Se debe destacar también que nuestra presencia en los mercados de la Unión Europea, sigue incrementándose, lo que significa un mejor posicionamiento en el mercado natural más próximo.

b) RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2001 del grupo ascienden a 18.290 miles de euros, cifra que se puede considerar como muy satisfactoria, si se compara con el resultado del ejercicio 2000 que ascendió a 16.620 miles de euros, lo que significa un incremento del 10%.

Handwritten signature and initials in black ink, appearing to be 'AP. Juan' followed by a flourish.

El grupo consolidado, en el próximo mes de abril, concluirá el programa de inversiones por un importe del orden de 51.186 miles de euros en su planta de celulosa para:

- Por un lado, mejorar nuestras instalaciones de acuerdo con las normativas medio-ambientales más exigentes
- Y por otro, aumentar significativamente nuestra capacidad de producción de celulosa, con el objetivo de alcanzar un nivel de integración suficiente para no verse afectado por las fuertes oscilaciones del mercado de la pasta, lo que indudablemente se traducirá en una sensible mejora de su estructura de costes reflejándose en los resultados de los próximos ejercicios.

2. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 127.348 acciones propias por un importe de 1.389 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante posee acciones propias por un importe nominal de 1.423 miles de euros, representando el 1,55% del capital social, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha acometido proyectos de I+D en el ejercicio 2001 significativos.

4. PERSPECTIVAS

No resulta fácil para el conjunto de los analistas, hacer un pronóstico a corto plazo en el mercado del papel, pues en la actualidad se está viendo fundamentalmente afectado por las incógnitas existentes en el contexto económico mundial. Ahora bien, es indudable que nuestro sector ya ha sufrido un importante recorte, lo que les lleva a pensar que a corto plazo no deberían producirse mayores tensiones tanto en demanda como en precios.

Por otro lado el importante incremento de la capacidad de celulosa y la puesta a pleno rendimiento de la capacidad instalada con la nueva máquina, lógicamente, se traducirán tanto en una mejora importante de la competitividad de la compañía como en una nueva progresión en las ventas para el ejercicio 2002, aunque el primer trimestre se verá afectado por la parada para la interconexión necesaria de la nueva fábrica de celulosa, con la fábrica de papel.

Madrid, 21 de marzo de 2002

