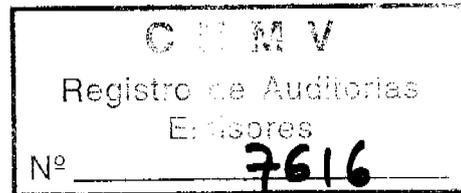


DON JOAQUIN MANSO RAMÓN, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad "IBERPAPEL GESTIÓN S.A.",

CERTIFICA:



Que las Cuentas Anuales de la Sociedad, a nivel individual y consolidado, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2002, fue firmado por todos los miembros del Consejo de Administración, en la reunión del mismo celebrada en Madrid, el día 25 de marzo de 2003.

Y para que así conste y a los efectos de acreditar bajo fe los extremos señalados, se expide la presente certificación en Madrid, ocho de abril de dos mil tres.

VºBº

El Presidente

El Secretario

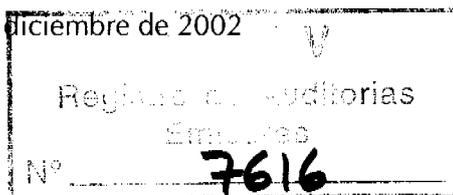
Fdo Jaime Echevarría Abona

Fdo Joaquín Manso Ramón

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.**



Informe de auditoría y  
Cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2002



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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2002. Con fecha 9 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2001 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 25 de marzo de 2003 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Iberpapel Gestión, S.A. al 31 de diciembre de 2002, que muestran un beneficio neto consolidado de 18.092 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 143.985 miles de euros, sobre las que con fecha 4 de abril de 2003 hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 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

4 de abril de 2003

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Cuentas Anuales Abreviadas de 2002

*Jose A. P. G. f. 10*

## **IBERPAPEL GESTION, S.A.**

Cuentas Anuales Abreviadas de 2002

El Consejo de Administración de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 25 de marzo de 2003, 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 2002, 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, 25 de marzo de 2003

---

IBERPAPEL GESTION, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001  
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
Inmovilizado	47 285	47 183	Fondos propios	57 705	56 787
Inmovilizaciones material	6	3	Capital suscrito	7 171	7 171
Inmovilizaciones financieras	45 757	45 757	Prima de emisión	40 716	40 815
Acciones propias	1 522	1 423	Reservas	3 255	2 869
			Reserva legal	1 434	1 434
			Reserva para acciones propias	1 522	1 423
			Diferencias por ajuste del capital a euros	12	12
			Otras reservas	287	-
			Pérdidas y ganancias (beneficio)	6 563	5 932
Activo circulante	10 697	9 901	Acreeedores a corto plazo	277	297
Deudores	232	60	Acreeedores comerciales	-	51
Inversiones financieras temporales	10 235	9 697	Otras deudas no comerciales	277	246
Tesorería	230	144			
<b>Total Activo</b>	<b>57 982</b>	<b>57 084</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>57 982</b>	<b>57 084</b>

*Jose y AR de f y A*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Expresadas en Miles de Euros)

GASTOS	2002	2001	INGRESOS	2002	2001
Gastos de personal	157	81			
Sueldos, salarios y asimilados	132	68			
Cargas sociales	25	13			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2	-			
Otros gastos de explotación	367	453			
			<b>Pérdida de explotación</b>	<b>526</b>	<b>534</b>
			Ingresos financieros	6 753	6 524
			En empresas del grupo	6 743	6 411
			Otros	10	113
			Diferencias positivas de cambio	-	1
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>6 753</b>	<b>6 525</b>			
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>6 227</b>	<b>5 991</b>			
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	169	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>168</b>	<b>-</b>			
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>6 395</b>	<b>5 991</b>			
Impuesto sobre sociedades	( 168)	59			
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>6 563</b>	<b>5 932</b>			

*Juan*  *Ab. G. L. R. P.*

**IBERPAPEL GESTIÓN, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**  
(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, y con domicilio social en San Sebastián, Avenida 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

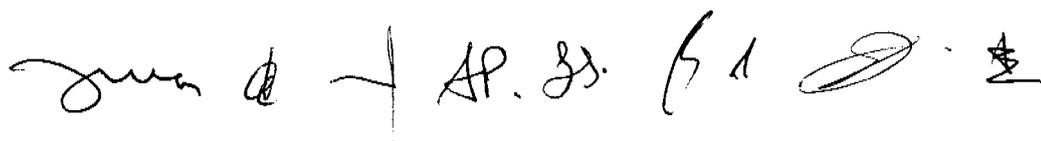
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de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

- b) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181 apartado 1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

- c) Cuentas anuales consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1.815/1991 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 24 de marzo de 2003 dichas cuentas anuales consolidadas por separado, que muestran un beneficio neto consolidado de 18.092 miles de euros y unos fondos propios, excluidos los beneficios netos del ejercicio, de 143.985 miles de euros.

 Juan Carlos Caballería Gómez

### 3. Distribución de resultados

La distribución prevista del resultado del ejercicio 2002 que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias del ejercicio	<u>6 563</u>
	<u>6 563</u>
<b>Distribución:</b>	
A Reservas voluntarias	3 738
A Dividendos	<u>2 825</u>
	<u>6 563</u>

### 4. Criterios contables

#### a) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función del siguiente coeficiente:

	<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.

*Juan de Dios AP. 21. 1310. 13*

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) 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.

*Jose A. AP. SS*

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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

Juan de A. AP. Gs. 

## 5. Inmovilizado

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las partidas incluidas en Inmovilizado han sido los siguientes:

				Miles de Euros
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>				
Inmovilizaciones materiales	3	5	-	8
Inmovilizaciones financieras	45 787	-	-	45 787
Acciones propias	1 423	358	( 259)	1 522
	<u>47 213</u>	<u>363</u>	<u>( 259)</u>	<u>47 317</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Inmovilizaciones materiales	-	( 2)	-	( 2)
<b>Provisiones</b>				
Inmovilizaciones financieras	( 30)	-	-	( 30)
<b>Valor neto contable</b>	<u>47 183</u>	<u>361</u>	<u>( 259)</u>	<u>47 285</u>

El epígrafe de Inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2002 se compone de 45.757 miles de euros (ver Nota 6) y de 30 miles de euros de otros créditos al personal los cuales están totalmente provisionados.

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

*June 4 - AP. ps*

## 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	-
Ibereucalptos, 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	-	12 616
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia)	Fabricación, transformación y comercialización de papel		99,99	-	6 135
Los Eucaliptus, S.A. Paysandú (Uruguay)	Repoblación y aprovechamiento forestal		100	-	7 673
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay)	Comercializadora de madera		100	-	3
G. Gil, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Comercializadora de madera		100	-	690
				45 757	28 701

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

Las empresas del Grupo, Ibereucalptos, S.A. e Iberforesta, S.A., han procedido a adquirir el 100% de la sociedad argentina G.Gil, S.A. El contrato de transferencia de acciones fue formalizado ante el Notario D. Alejandro Caffaratti del Ilustre Colegio de Escribanos de Entre Ríos (Argentina) con fecha 26 de diciembre de 2001. La transacción fue elevada a pública el 17 de enero de 2002.

La Sociedad G. Gil, S.A., tiene por objeto la realización por cuenta propia, de terceros o asociados, en el país o en el extranjero, de actividades forestales, comerciales de productos obtenidos de la actividad forestal, importación y exportación de los productos obtenidos, así como utilizados para la actividad forestal, industriales e inmobiliarios.

*Juan de AP. S.S. B 1 D. S.*

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.

## 7. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.02
Créditos a corto plazo a empresas del grupo	3 889	6 346	-	10 235
Cartera de valores a corto plazo	5 806	28 838	( 34 644)	-
Periodificación de intereses	2	-	( 2)	-
	<u>9 697</u>	<u>35 184</u>	<u>( 34 646)</u>	<u>10 235</u>

La cartera de valores a corto plazo ha estado compuesta durante el ejercicio por eurodepósitos. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2002 ha oscilado entre el 3,22% y el 3,39%.

El epígrafe Créditos a corto plazo a empresas del Grupo recoge la parte dispuesta del crédito que por un importe de 9.015 miles de euros se concedió a la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. El tipo de interés devengado ha sido el 3,562%. Asimismo, con fecha 2 de diciembre de 2002 la Compañía ha firmado una segunda línea de financiación crediticia con la misma Sociedad, cuyo límite asciende a 1.500 miles de euros, siendo el saldo dispuesto de 1.220 miles de euros y devengando un interés de 3,26%.

*Juan de la AP. ps. G. I. S. S.*

## 8. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Distribución del resultado de 2001	Resultado de 2002	Dividendos	Adquisición de acciones propias	Saldo al 31.12.02
Capital social	7 171					7 171
Prima de emisión	40 815				( 99)	40 716
Reservas:	2 869	287			99	3 255
Reserva legal	1 434					1 434
Reservas por acciones propias	1 423				99	1 522
Diferencias por ajuste del capital a euros	12					12
Otras reservas	-	287				287
Dividendos	-	5 645		( 5 645)		-
Resultado del ejercicio	5 932	( 5 932)	6 563			6 563
	<u>56 787</u>	<u>-</u>	<u>6 563</u>	<u>( 5 645)</u>	<u>-</u>	<u>57 705</u>

### 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 e íntegramente desembolsado.

No existen limitaciones a la libre transmisibilidad de las mismas.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna participación superiores al 10% de su capital social por una entidad jurídica.

### 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.

*Junta de AP. 91.* 

c) Reservas por acciones propias

La Sociedad ha adquirido en el ejercicio 27.385 acciones propias por un importe de 358 miles de euros. Asimismo ha procedido a enajenar 32.260 acciones propias por un importe de 259 miles de euros, realizando un beneficio para la Sociedad de 169 miles de euros. A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad posee un total de 179.867 acciones propias por un importe nominal de 1.522 miles de euros. Dichas acciones representan el 1,50 % 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.

d) Autocartera

La Junta General de Accionistas acordó con fecha 24 de junio de 2002 autorizar la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte de sus Sociedades dominadas, en los términos previstas en la ley, hasta un máximo del 5% del capital social, al precio mínimo del valor nominal y el máximo de 30 euros por acción. El plazo para llevar a cabo la citada autorización se fijó en 13 meses.

e) Diferencias por ajuste del capital a euros

La Compañía tiene registrada una reserva indisponible derivada de las diferencias surgidas como consecuencia de la conversión a euros de la cifra de capital social, de acuerdo con el contenido de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre la Introducción al Euro.

f) Otras reservas

Este epígrafe incluye las reservas voluntarias constituidas libremente por la empresa.

## 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.

*Junta de AP. S.I. [firmas]*

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

	<u>Miles de Euros</u> <u>2002</u>
Resultado del ejercicio	6 563
Impuesto sobre sociedades	<u>( 179)</u>
Resultado antes de impuestos	<u>6 384</u>
Base imponible (Resultado fiscal)	<u><u>6 384</u></u>

El impuesto sobre sociedades corriente de 2002, resultado de aplicar a la base imponible el tipo impositivo del 32,5% ha quedado reducido en 2.117 miles de euros por deducciones por doble imposición intersocietaria. La Compañía ha procedido a activar las deducciones por doble imposición que tenía pendientes de aplicar por importe de 179 miles de euros, de acuerdo con la Resolución de 15 de marzo de 2002, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se modifica parcialmente la de 9 de octubre de 1997 sobre algunos aspectos de la norma de valoración decimosexta del Plan General de Contabilidad.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos años para todos los impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia 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.

#### 10. Ingresos y gastos

##### a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de Euros</u> <u>2002</u>
Ingresos de participaciones en capital de empresas del Grupo	6 515
Intereses de empresas del Grupo	<u>228</u>
	<u><u>6 743</u></u>

##### b) Cargas sociales

Las cargas sociales de la sociedad corresponden al gasto de Seguridad social a cargo de la empresa.

La Compañía no tiene contraídos con empleados compromisos por planes de pensiones.

*Juan del AP. SS. G. I. D.*

**11. Otra información**

a) Número promedio de empleados

	<u>2002</u>
Directivos	2
Administrativos	1
	<hr/>
	<u>3</u>

b) Retribución de los Administradores

El importe de las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por ser miembros del mismo ascienden al 4% de los beneficios líquidos, alcanzando un importe de 263 miles de euros, siendo su retribución la establecida en el artículo 22 de los Estatutos de la Sociedad, distribuyéndose a partes iguales entre los miembros del Consejo.

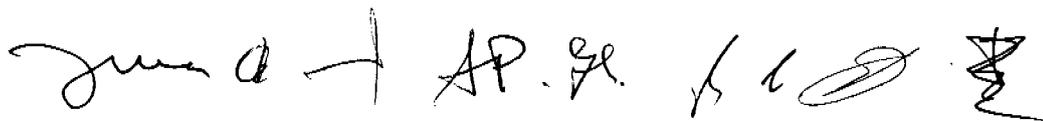
No existen préstamos vivos mantenidos por los miembros del Consejo de Administración.

La Sociedad no tiene contraídas, con miembro alguno del Consejo de Administración, obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida. No existe ningún tipo de garantía otorgada por la Sociedad en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

c) Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el año 2002 han ascendido a 16 miles de euros.

**12. Medio ambiente**

Dada la actividad de la Sociedad, no se realizan inversiones empresariales con incidencia en el medio ambiente, ni se conocen litigios que afecten a la Sociedad por temas medioambientales.

Handwritten signatures and initials, including "AP. Gr." and several illegible scribbles.

### 13. 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 los indicados a continuación.

Con fecha 27 de enero de 2003 el Consejo de Administración aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2002 por un importe bruto de 0,24 euros por acción ascendiendo el importe total a 2.825 miles de euros, siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2003.

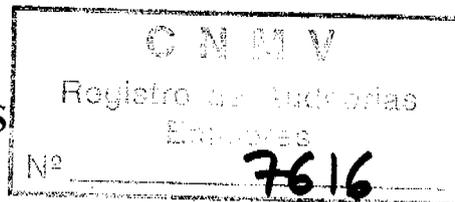
Con fecha 28 de enero de 2003 la Dirección del Grupo Iberpapel ha decidido, debido al permanente declive, más agudizado en los dos últimos ejercicios, del mercado del papel autocopiativo la finalización de la mencionada actividad papelera. Ello implica el cese de su actividad productiva en su planta "Papeteries de l'Atlantique" situada en Hendaya (Francia) compañía que se dedica a la referida actividad y que cuenta con 23 empleados. El Grupo Iberpapel ofertará a una gran parte de la mencionada plantilla, la incorporación en otras actividades dentro de sus diferentes empresas, con el objeto de minimizar el impacto social que puede conllevar el cierre de esta actividad.

El Grupo Iberpapel no prevé un impacto económico significativo por este motivo, que sin embargo si se hubiera dado de continuar con esta actividad, debido a las pérdidas que el desarrollo de la misma conlleva, fundamentalmente por la drástica reducción del uso y consumo de este tipo de producto en el mercado.

Juan C. + AP. S. G. 1. 2. 3.

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

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2002 e  
Informe de gestión del ejercicio 2002



## 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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 9 de mayo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. 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

4 de abril de 2003

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

Cuentas anuales consolidadas  
e Informe de Gestión del ejercicio 2002

*Mano de / 12 - 2*

## **IBERPAPEL GESTION, S.A.**

### **Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión de 2002**

El Consejo de Administración de la sociedad Iberpapel Gestión, S.A. en fecha 25 de marzo de 2003, 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 al 31 de diciembre de 2002, 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

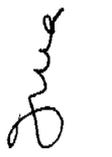
D. Iñigo Echevarría Canales

Madrid, 25 de marzo de 2003

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Expresados en Miles de Euros)

ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
<b>Inmovilizado</b>	<b>169 058</b>	<b>147 438</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>162 077</b>	<b>159 848</b>
Gastos de establecimiento	161	242	Capital suscrito	7 171	7 171
Inmovilizaciones inmateriales	2 966	3 138	Prima de emisión	40 716	40 815
Aplicaciones informáticas	604	554	Otras reservas de la sociedad dominante	11 166	9 101
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	3 808	3 808	Reservas distribuíbles	8 198	6 232
Amortizaciones	(1 446)	(1 224)	Reservas no distribuíbles	2 968	2 869
Inmovilizaciones materiales	163 726	141 065	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	97 561	84 885
Terrenos y construcciones	32 353	33 211	Diferencias de conversión	(12 629)	(414)
Instalaciones técnicas y maquinaria	210 040	143 318	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	18 092	18 290
Otro inmovilizado	8 104	43 655			
Amortizaciones	(86 771)	(79 119)	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>12 608</b>	<b>9 109</b>
Inmovilizaciones financieras	683	1 570	Subvenciones en capital	12 597	9 095
Créditos a largo plazo	1 840	2 577	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	11	14
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	34	32			
Provisiones	(1 191)	(1 039)	<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>2 055</b>	<b>2 377</b>
Acciones de la sociedad dominante	1 522	1 423			
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1 100</b>	<b>1 197</b>	<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>28 396</b>	<b>20 355</b>
			Deudas con entidades de crédito	20 775	13 094
			Otros acreedores	7 621	7 261
<b>Activo circulante</b>	<b>80 514</b>	<b>80 886</b>	<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>45 536</b>	<b>37 832</b>
Existencias	20 302	17 460	Deudas con entidades de crédito	6 917	6 652
Deudores	53 772	50 893	Acreeedores comerciales	35 198	25 204
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	46 907	45 568	Otras deudas no comerciales	3 421	5 976
Otros deudores	1 530	334			
Administraciones Públicas	6 313	5 734			
Provisiones	( 978)	( 743)			
Inversiones financieras temporales	1 083	8 678			
Otros créditos	895	2 379			
Cartera de valores a corto plazo	187	6 181			
Depósitos y fianzas	1	118			
Tesorería	5 198	3 705			
Ajustes por periodificación	159	150			
<b>Total Activo</b>	<b>250 672</b>	<b>229 521</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>250 672</b>	<b>229 521</b>

*Juan*    

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Expresadas en Miles de Euros)

	INGRESOS	
	2002	2001
<b>GASTOS</b>		
Consumos y otros gastos externos	82 153	68 282
Gastos de personal	14 301	12 190
Sueldos, salarios y asimilados	11 006	9 347
Cargas sociales	3 295	2 843
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8 410	9 540
Variación de las provisiones de tráfico	386	282
Otros gastos de explotación	38 120	37 503
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>17 837</b>	<b>22 053</b>
Gastos financieros por deudas con terceros	1 381	1 014
Diferencias negativas de cambio	661	168
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>871</b>	<b>370</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>16 966</b>	<b>21 683</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	6	27
Gastos extraordinarios	1 388	869
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	12	15
Beneficios procedentes del inmovilizado	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la Sociedad dominante	169	1
Subvenciones de capital	728	596
Ingresos y beneficios extraordinarios	34	46
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	7	-
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>467</b>	<b>269</b>
<b>Resultado consolidado antes de impuestos (Beneficios)</b>	<b>16 499</b>	<b>21 414</b>
Impuestos sobre sociedades	-	3 124
<b>Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>18 092</b>	<b>18 290</b>

*[Handwritten signature]*

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

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Expresada en Miles de Euros)

#### 1. Actividad y estructura del Grupo

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, y con domicilio social en San Sebastián, Avenida Sancho el Sabio 2.

Su objeto social es:

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

##### Sociedades dependientes

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante, a los efectos de preparación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, y la información relativa a las mismas es la siguiente:

Nombre Sociedad	Domicilio social y fecha de constitución	Actividad	Participación			
			% Directa	% Indirecta	Miles de Euros	Sociedad del grupo titular
Distribuidora Papelera, S.A.	Madrid (España) 25 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	Iberpapel Gestión, S.A.
Moliner, Domínguez y Cía, S.A.	Barcelona (España) 31 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	Iberpapel Gestión, S.A.
Ibereucalptos, S.A.	La Palma del Condado (España) 21 de julio de 1997	Repoblación y aprovechamiento forestal	100	-	3 994	Iberpapel Gestión, S.A.



Nombre Sociedad Domicilio social y fecha de constitución	Actividad				Participación
		% Directa	% Indirecta	Miles de Euros	Sociedad del grupo titular
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España) 24 de octubre de 1935	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100	-	41 516	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	-	60	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España) 4 de septiembre de 1997	Comercializadora mayorista de papel	100	-	60	Iberpapel Gestión, S.A.
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia) 7 de octubre de 1997	Promoción de exportaciones	100	-	7	Iberpapel Gestión, S.A.
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España) 29 de julio de 1974	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	1 109	Ibereucaliptos, S.A.
Copaimex, S.A. San Sebastián (España) 4 de junio de 1985	Promoción de exportaciones	-	100	475	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina) 8 de agosto de 1988	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	12 616	Ibereucaliptos, S.A.
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia) 12 de junio de 1991	Fabricación, transformación y comercialización de papel	-	99,99	6 135	Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.
Los Eucaliptos, S.A. Paysandú (Uruguay) 3 de noviembre de 1989	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	7 673	Ibereucaliptos, S.A.
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay) 2 de enero de 1997	Comercializadora de madera	-	100	3	Ibereucaliptos, S.A.
G. Gil, S.A. Colón (Rep. Argentina) 17 de enero de 2002	Comercializadora de madera		100	690	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).

Las empresas del Grupo, Ibereucaliptos, S.A. e Iberforest, S.A., han procedido a adquirir el 100% de la sociedad argentina G.Gil, S.A. El contrato de transferencia de acciones fue formalizado ante el Notario D. Alejandro Caffaratti del Ilustre Colegio de Escribanos de Entre Ríos (Argentina) con fecha 26 de diciembre de 2001. La transacción fue elevada a pública el 17 de enero de 2002.

La Sociedad G. Gil, S.A., tiene por objeto la realización por cuenta propia, de terceros o asociados, en el país o en el extranjero, de actividades forestales, comerciales de productos obtenidos de la actividad forestal, importación y exportación de los productos obtenidos así como utilizados para la actividad forestal, industriales e inmobiliarios.

En consecuencia el perímetro de consolidación del ejercicio 2002 ha cambiado con respecto del ejercicio anterior.

## 2. Bases de presentación

### a) Imagen fiel

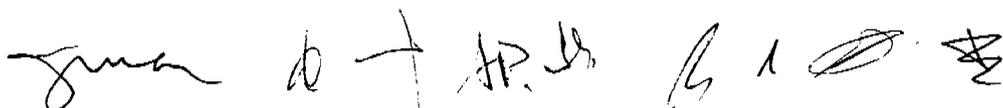
Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Iberpapel Gestión, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan 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 1.815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

### b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado 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 1.815/1991 de 20 de diciembre. Se ha aplicado el método de consolidación y los criterios de valoración que se indican a continuación:

#### 1.- 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 necesarios. 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 3 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.

## 2.- Método de conversión

Las Cuentas de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera están convertidas a la moneda funcional de la Sociedad dominante (euros) utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo de cambio histórico y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del período en el que se produjeron.

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

Con motivo de la devaluación de las monedas de Argentina y Uruguay durante el ejercicio 2002, se ha considerado que al 31 de diciembre de 2002 los activos y pasivos de las sociedades participadas Iberpapel Argentina, S.A. y G.Gil, S.A. se han depreciado aplicando un tipo de conversión peso argentino / dólar USA de 3,36. Asimismo para los activos y los pasivos de las sociedades situadas en Uruguay, Los Eucaliptos, S.A. y Samakil, S.A. se ha aplicado un tipo de conversión peso uruguayo / dólar USA de 27,19.

En las sociedades Iberpapel Argentina, S.A. y G. Gil, S.A. domiciliadas en Argentina no se ha procedido a realizar ajustes por inflación, antes de proceder a su conversión a euros, de acuerdo con la respuesta a una consulta formulada al Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas y publicada con fecha 12 de septiembre de 2002 y recogida en el Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 44.

## 3.- 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.

*Juan de + AP. SA. 6 10 2*

#### 4.- Homogeneización de partidas

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.

### 3. Criterios contables

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y, 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.

#### b) Inmovilizaciones inmateriales

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

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

#### c) 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 y Construcciones.

*[Handwritten signature and initials]*

d) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales de la Sociedad dominante se valoran al precio de adquisición o al coste de producción. El inmovilizado material de las sociedades dependientes se valora a su coste para la Sociedad dominante. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	%
Construcciones	2 - 3,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Utillaje	9 - 20
Mobiliario	6,6 - 10
Otro inmovilizado	10 - 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.

e) 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:

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

f) 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.

*[Handwritten signatures and initials]*

g) 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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio consolidado 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 hasta su reversión.

*ma d + AP. 33. 6 1 8*

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.

l) 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.

m) 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.

n) Autocartera

Las acciones de la Sociedad dominante 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.

o) 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 conocidas.

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

*gma*    *AP. 22*    *11*    *\**

p) Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

#### 4. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en el epígrafe Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.01	Amortizaciones	Saldo al 31.12.02
Gastos de ampliación de capital	242	( 81)	161
	<u>242</u>	<u>( 81)</u>	<u>161</u>

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en el epígrafe Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>			
Aplicaciones informáticas	554	50	604
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	3 808	-	3 808
	<u>4 362</u>	<u>50</u>	<u>4 412</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Aplicaciones informáticas	( 268)	( 120)	( 388)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	( 956)	( 102)	( 1 058)
	<u>(1 224)</u>	<u>( 222)</u>	<u>( 1 446)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>3 138</u>	<u>( 172)</u>	<u>2 966</u>

*[Handwritten signatures and initials]*

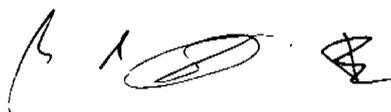
a) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

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 31.12.02
Terrenos	18 años	759	103	554
Construcciones	15 años	3 049	93	1 516
		<u>3 808</u>	<u>196</u>	<u>2 070</u>

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

	Miles de Euros		
	Leasing Construcciones	Leasing Terrenos	Total
Fecha de contrato	Octubre/91	Agosto/91	
Coste en origen (minorado en subvenciones)	3 049	759	3 808
Coste total	5 587	1 161	6 748
Total pendiente	1 516	554	2 070
Cuotas pendientes a 31.12.02	14	3	
Cuotas hasta 31.12.02	46	15	

*Junca de AP. 28* 

## 6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencias conversión	Saldo al 31.12.02
<b>Coste</b>						
Terrenos y construcciones	33 211	8 710	( 877)	-	( 8 691)	32 353
Instalaciones técnicas y maquinaria	143 318	8 903	-	58 260	( 441)	210 040
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 268	1 622	( 6)	-	( 102)	6 782
Anticipos e inmovilizado en curso	37 628	21 207	-	( 58 260)	-	575
Otro inmovilizado	759	48	( 17)	-	( 43)	747
	<u>220 184</u>	<u>40 490</u>	<u>( 900)</u>	<u>-</u>	<u>( 9 277)</u>	<u>250 497</u>
<b>Amortización acumulada</b>						
Construcciones	( 6 208)	( 452)	-	-	87	( 6 573)
Instalaciones técnicas y maquinaria	( 70 634)	( 6 816)	-	-	236	( 77 214)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	( 1 728)	( 782)	2	-	78	( 2 430)
Otro inmovilizado	( 549)	( 57)	14	-	38	( 554)
	<u>( 79 119)</u>	<u>( 8 107)</u>	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>439</u>	<u>( 86 771)</u>
<b>Valor neto contable</b>	<u>141 065</u>	<u>32 383</u>	<u>( 884)</u>	<u>-</u>	<u>( 8 838)</u>	<u>163 726</u>

### a) Terrenos y Construcciones

Dentro del importe de las altas del epígrafe de Terrenos y Construcciones, 635 miles de euros, corresponde a la activación de los gastos en los que se van incurriendo en las fincas forestales hasta el momento en que se procede a la tala de los árboles. Los gastos activados corresponden principalmente al alquiler de las fincas, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. El importe de las bajas corresponde íntegramente a la desactivación de los gastos como consecuencia de la tala de árboles de las fincas.

*Jose A. P. Os. 11/02*

b) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2002 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	8 552	( 88)	8 464
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 444	( 7 703)	741
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	123	( 101)	22
Otro inmovilizado	129	( 108)	21
	<b>17 248</b>	<b>( 8 000)</b>	<b>9 248</b>

c) Intereses capitalizados

Durante el ejercicio se capitalizaron en el inmovilizado material importes de 619 miles de euros en concepto de intereses.

d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material con un coste original de aproximadamente 51.522 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

e) 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.

f) 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 14.553 miles de euros, (ver Nota 13.a).

g) Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.02
Créditos de inmovilizado	1 665			(719)	946
Otros créditos	912		(11)	(7)	894
Depósitos y fianzas	32	2	-	-	34
	<u>2 609</u>	<u>2</u>	<u>(11)</u>	<u>(726)</u>	<u>1 874</u>
Menos provisiones	(1 039)	(152)	-	-	(1 191)
	<u>1 570</u>	<u>(150)</u>	<u>(11)</u>	<u>(726)</u>	<u>683</u>

En la cuenta de "Créditos de inmovilizado" se recoge, el crédito a largo plazo por importe de 946 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 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 las cuotas de los ejercicios impositivos 2002 y 2003 que se compensarán en junio de 2003 y 2004 respectivamente.

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

*Juan de H. Al. S. S. f. d. e. e.*

## 8. Existencias

El detalle del epígrafe de Existencias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Comerciales	426	464
Materias primas	3 544	4 543
Otros aprovisionamientos	1 748	1 450
Productos en curso	545	380
Producto terminado	13 976	10 623
Anticipos	63	-
Total existencias	<u>20 302</u>	<u>17 460</u>

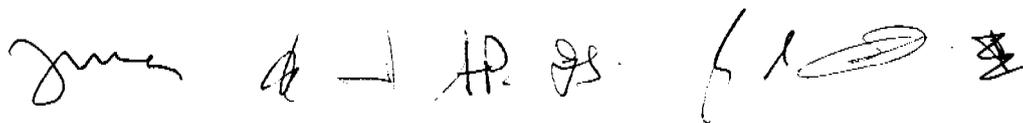
Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Gastos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Traspaso a resultados en el ejercicio	Saldo al 31.12.02
Gastos por intereses diferidos	1 197	64	( 161)	1 100
	<u>1 197</u>	<u>64</u>	<u>( 161)</u>	<u>1 100</u>

Al 31 de diciembre de 2002, 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 370 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 730 miles de euros.



## 10. Deudores

Las principales Sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro que cubren, aproximadamente, el 85% del saldo de clientes en caso de impago del mismo. De este modo, el Grupo limita el riesgo en caso de que el cliente se declare fallido.

## 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:

### a) Otros créditos

En el epígrafe de Otros créditos se incluye Créditos a corto plazo por enajenación de inmovilizado donde 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).

### b) Cartera de valores

La cartera de valores se compone, básicamente, de inversiones en eurodepósitos y deuda pública. Los tipos de interés anual de las inversiones financieras temporales han oscilado entre el 3,22% y el 3,4%.

### c) Valores y créditos denominados en moneda extranjera

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

	<u>Contravalor en Miles de Euros</u>	
	<u>Pesos uruguayos</u>	<u>Total</u>
Cartera de valores	<u>139</u>	<u>139</u>
	<u>139</u>	<u>139</u>

### d) Intereses devengados y no cobrados

Al 31 de diciembre de 2002 existían 49 miles de euros correspondientes a intereses devengados pendientes de cobro derivados de los créditos a corto plazo por enajenación de inmovilizado.

*gma d + AP. 2 1 2*

## 12. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de Euros							
	Saldo al 31.12.01	Distribución del resultado de 2001	Dividendos	Variación dividendos internos	Diferencias de conversión	Resultado de 2002	Otros movimientos	Saldo al 31.12.02
Capital social	7 171							7 171
Prima de emisión	40 815						( 99)	40 716
Otras reservas de la sociedad dominante	9 101	287		283			1 495	11 166
Reservas distribuíbles	6 232	287		283			1 396	8 198
Reservas no distribuíbles	2 869						99	2 968
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	84 885	12 358		( 283)			601	97 561
Diferencias de conversión	( 414)				( 12 215)			( 12 629)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (beneficio)	18 290	( 18 290)				18 092		18 092
Dividendos	-	5 645	( 5 645)					-
	159 848	-	( 5 645)	-	( 12 215)	18 092	1 997	162 077

*June 2002 AP. J.L. S. 1*

a) Capital suscrito

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

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

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas

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

	Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Distribución del resultado de 2001	Adquisición acciones propias	Variación de dividendos internos	Otros movimientos	Saldo al 31.12.02
Reservas distribuibles de la sociedad dominante	6 232	287	-	283	1 396	8 198
Reserva voluntaria	-	287	-	283	1 396	1 966
Dividendos internos	6 232	-	-	-	-	6 232
Reservas no distribuibles de la sociedad dominante	2 869	-	99	-	-	2 968
Reserva legal	1 434	-	-	-	-	1 434
Reserva para acciones propias	1 423	-	99	-	-	1 522
Redenominación de capital a euros	12	-	-	-	-	12
	<u>9 101</u>	<u>287</u>	<u>99</u>	<u>283</u>	<u>1 396</u>	<u>11 166</u>

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.

*Juan de AP. JS*

### Reserva para acciones de la Sociedad dominante

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 27.385 acciones propias por un importe de 358 miles de euros. Asimismo ha procedido a enajenar 32.260 acciones propias por un importe de 259 miles de euros, realizando un beneficio para la Sociedad dominante de 169 miles de euros. A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad dominante posee un total de 179.867 acciones propias por un importe nominal de 1.522 miles de euros. Dichas acciones representan el 1,50 % del capital social de la Sociedad dominante. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones de la sociedad dominante" del balance de situación consolidado, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

### Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2002 del epígrafe Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

<b>Sociedades</b>	<b>Miles de Euros</b>
Papeleria Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	78 108
Ibereucalptos, S.A.	17 080
Iberbarna Papel, S.A.	230
Moliner, Domínguez y Cía, S.A.	285
Distribuidora Papelera, S.A.	103
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	206
Papeteries de l'Atlantique, S.A	1 827
Zicuimex, S.A.	99
Copaimex, S.A.	( 40)
Iberforesta, S.A.	107
Iberpapel Argentina, S.A.	( 288)
Los Eucaliptos, S.A.	293
Samakil, S.A.	( 449)
	<hr/>
	97 561

#### 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:

<b>Sociedades</b>	<b>Miles de Euros</b>
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	( 7 907)
G.Gil, S.A. (Argentina)	( 65)
Los Eucaliptos, S.A. (Uruguay)	( 4 311)
Samakil, S.A. (Uruguay)	( 346)
	<hr/>
	(12 629)

*Handwritten signatures and initials:* Juan de AP. JS. f i e

La diferencia negativa de conversión se produce por la devaluación de la moneda de Argentina y de Uruguay (Ver Nota 2.b.2).

e) Resultado atribuible a la Sociedad dominante

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, antes de la eliminación de las transacciones comerciales internas, es como sigue:

<u>Sociedades</u>	<u>Miles de Euros</u>
Iberpapel Gestión, S.A.	48
Papelería Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	12 571
Ibereucaliptos, S.A.	4 836
Iberbarna Papel, S.A.	172
Moliner, Domínguez y Cía, S.A.	254
Distribuidora Papelera, S.A.	232
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	253
Papeteries de l'Atlantique, S.A.	(1 075)
Zicuimex, S.A.	41
Copaimex, S.A.	4
Iberforesta, S.A.	43
Iberpapel Argentina, S.A.	64
G.Gil, S.A.	( 11)
Los Eucaliptos, S.A.	( 443)
Samakil, S.A.	1 103
	<hr/>
	18 092

f) 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 por la que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

g) Autocartera

La Junta General de Accionistas acordó con fecha 24 de junio de 2002 autorizar la adquisición derivativa de acciones propias por parte de la Sociedad y/o por parte de sus Sociedades dominadas, en los términos previstas en la ley, hasta un máximo del 5% del capital social, al precio mínimo del valor nominal y el máximo de 30 euros por acción. El plazo para llevar a cabo la citada autorización se fijó en 13 meses.

*zma* de AP. 30. f 1 103

### 13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios han sido los siguientes:

Miles de Euros					
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Bajas / Ajustes	Imputado a resultados	Saldo al 31.12.02
Subvenciones de capital	9.095	4.254	( 24)	( 728)	12.597
Diferencias positivas de cambio	11	-	-	-	11
Intereses diferidos	3	-	( 3)	-	-
	<u>9.109</u>	<u>4.254</u>	<u>(27)</u>	<u>( 728)</u>	<u>12.608</u>

La adición en subvenciones de capital corresponde a la inversión en la ampliación de la planta de producción de celulosa en la sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Durante el ejercicio 2002 se ha producido el cobro de 2.920 miles de euros correspondientes a esta subvención

#### a) Subvenciones de capital

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

Entidad concesionaria	Importe Concedido	Pendiente de imputar a resultados	Finalidad	Fecha de Concesión
Gobierno Vasco	8.799	7.552	Proyecto Nueva Fábrica	30.06.98
Gobierno Vasco	215	87	Horno de cal	19.09.95
Gobierno Vasco	209	83	Horno de cal	20.12.96
Gobierno Vasco	20	8	Horno de cal	19.12.97
Gobierno Vasco	53	19	Caldera de recuperación	30.12.97
Ministerio de Industria	217	108	Horno de cal	30.12.97
Ministerio de Industria	120	96	Ahorro de agua	30.12.99
Gobierno Vasco	4.243	4.243	Ampliación planta celulosa	26.12.00
ICO - IDAE	677	401	Ampliación planta celulosa	23.06.01
	<u>14.553</u>	<u>12.597</u>		

La subvención concedida por el Gobierno Vasco en 2000, para la ampliación de la planta de producción de celulosa existente, ascendió a 4.243 miles de euros. A 31 de diciembre de 2002 la parte pendiente de imputar a resultados asciende a 4.243 miles de euros. La puesta en marcha de la planta se realizó en diciembre de 2002 y se comenzará a imputar a resultados a partir de enero de 2003 en función de la vida útil del elemento subvencionado.

*June d. H. AP. 95. / 12/02*

Las principales condiciones para su concesión fueron las siguientes:

- Realizar en el período comprendido entre los años 2002 y 2003, inversiones en el proyecto de ampliación de la planta de celulosa, que se materializarán por un importe total de 64.801 miles de euros.
- Consolidación de 248 puestos de trabajo directos y 750 indirectos en el periodo indicado.

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 2002 la parte pendiente de imputar a resultados asciende a 7.552 miles de euros. La puesta en marcha de la planta se realizó durante el primer 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 43.994 miles 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 2002 en las cuentas incluidas en Provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.01	Dotaciones	Reversiones	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.02
Provisiones para riesgos y gastos	2 377	1 191	( 1 471)	(42)	2 055
	2 377	1 191	( 1 471)	(42)	2 055

Las dotaciones y reversiones del ejercicio corresponden a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. La provisión que se ha aplicado este ejercicio, fue dotada en ejercicios anteriores 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. Se ha procedido a eliminar esta provisión ya que en la actualidad no se dan las condiciones necesarias para su dotación. El saldo restante así como la dotación del ejercicio, son consecuencia principalmente de la imposición de una sanción. Sin embargo la Sociedad ha interpuesto recurso ante el Tribunal correspondiente.

El resto de provisiones corresponden principalmente a Iberpapel Argentina, S.A. por importe de 82 miles de euros, habiendo disminuido en 42 miles de euros debido únicamente a las diferencias de conversión.

*Handwritten signature and initials: jma d + AP. 21. (1) 21. 21*

## 15. Acreedores a largo plazo

### a) Análisis por vencimientos

Las deudas con acreedores a largo plazo más significativas corresponden a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. por un importe de 26.784 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
2003	1 368	-	1 368
2004	1 218	754	1 972
2005	11.458	806	12.264
2006	6.487	806	7.293
2007	-	806	806
Años posteriores	-	4 449	4 449
Menos parte a corto plazo	1 368	-	1 368
Total largo plazo	19 163	7 621	26 784

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 en el ejercicio 2001 por un total de 3.703 miles de euros, desglosado en intereses y principal por importe de 486 y 3.217 miles de euros respectivamente. El importe del préstamo contratado fue de 6.010 miles de euros de principal y 730 miles de euros de intereses. La sociedad recibió una subvención de esos intereses por 677 miles de euros. Dicha subvención se ha registrado dentro del epígrafe Subvenciones de capital (ver Nota 13.a). 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, teniendo como contrapartida las deudas a largo y corto plazo con entidades de crédito por 486 y 244 miles de euros respectivamente.
- El resto de deudas con entidades de crédito recoge los saldos dispuestos en cuentas de crédito por importe de 15.460 miles de euros. Dichas pólizas de crédito tienen un límite de 29.449 miles de euros.



El epígrafe de otros acreedores a largo plazo incluye un préstamo (anticipo reembolsable) de 5.456 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 también ha concedido dos préstamos por un total de 2.164 miles de euros para el fomento de la investigación en técnicas productivas con un menor impacto medioambiental (ver Nota 20). 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 1.612 miles de euros.

## 16. Acreedores a corto plazo

### a) 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				Total
	Libras esterlinas	Coronas suecas	Pesos argentinos	Pesos uruguayos	
Acreedores comerciales	10	49	-	39	98
Otras deudas no comerciales	-	-	95	4	99
	10	49	95	43	197

### b) 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	5 091	8 950
Parte a corto plazo de créditos a largo plazo	1 056	-
Intereses	244	-
Otras deudas	68	-
	6 917	8 950

El saldo con entidades de crédito recoge, fundamentalmente, los vencimientos a corto plazo de las operaciones de leasing mantenidas 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 5.091 miles de euros, la parte a corto plazo del crédito recibido por la Sociedad del Grupo Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga por 1.056 miles de euros.

*[Handwritten signatures and initials]*

c) Gastos financieros devengados y no pagados

Al 31 de diciembre de 2002 los gastos financieros devengados y no pagados derivados de las deudas no comerciales a corto plazo ascienden a 244 miles de euros.

**17. 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 consolidadas, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable consolidado. 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 consolidado y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado consolidado neto del ejercicio y antes de ajustes		16 764
Impuesto sobre sociedades		1 517
Resultado contable consolidado del ejercicio y antes de ajustes		18 281
Diferencias permanentes:		
de las sociedades individuales	-	-
de los ajustes por consolidación	-	( 8 664)
Diferencias temporales:		
de las sociedades individuales:		
- con origen en el ejercicio	-	( 1 135)
- con origen en ejercicios anteriores	-	( 44)
de los ajustes por consolidación:		
- con origen en el ejercicio	9 432	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Beneficio de las compañías extranjeras		( 658)
Base Imponible		17 212
Cuota		4 709
Deducciones		( 5 950)
Impuestos compañías extranjeras		90
Otros ajustes a la cuota		( 442)
Impuesto sobre sociedades consolidado	9 432	( 9 843)

*Suma de - A.P. 38. 110. 2*

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que les son de aplicación varían para las distintas sociedades del Grupo consolidado, si bien generalmente abarcan los cuatro últimos ejercicios. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia 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 2002 (ver Notas 7 y 11):

	<u>Miles de Euros</u>
Deuda por venta de terrenos	1 793
Deuda por intereses	<u>49</u>
	<u>1 842</u>

Dichas cantidades se compensarán con las cuotas a pagar del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio actual y del siguiente.

En base al procedimiento utilizado en el ejercicio anterior, para el ejercicio 2003 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 2002 por importe de 846 miles de euros.

## 18. Ingresos y gastos

### a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera corresponden en su totalidad a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. El detalle al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Compras	3 638
Ventas	3 403

 AP. 30. 410

b) 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 por productos podría resultar perjudicial para la confidencialidad del Grupo. Consecuentemente, se omite tal información al amparo de lo establecido en el artículo 200. 8º de la Ley 1.564/1989 de Sociedades Anónimas.

c) Consumos y otros gastos externos

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Consumo de mercaderías:		
Compras	8 709	2 204
Variación de existencias	38	( 22)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
Compras	70 813	65 071
Variación de existencias	701	165
Otros gastos externos	1 892	864
	<u>82 153</u>	<u>68 282</u>

d) Gastos de personal

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Sueldos y salarios	11 006	9 347
Cargas sociales:	3 295	2 843
Seguridad social	3 136	2 714
Aportaciones complementarias a planes de pensiones	44	38
Otras cargas sociales	115	91
	<u>14 301</u>	<u>12 190</u>

*Jose A. AP. Sr. / 10*

e) Variación de las provisiones de tráfico

	Miles de Euros	
	2002	2001
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables	235	169
Otras Provisiones de tráfico	151	113
	<u>386</u>	<u>282</u>

19. Otra información

a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

	Número de empleados
Directores	13
Mandos	46
Administrativos	35
Personal especializado	254
Personal eventual	5
Obreros	28
	<u>381</u>

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

b) Retribución de los administradores de la Sociedad dominante

El importe de las remuneraciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ha superado el 0,5 % del importe neto de la cifra de negocios consolidada de 2002. La retribución está establecida en los estatutos sociales de cada sociedad, siendo aprobada su distribución entre los consejeros por unanimidad de cada Consejo. La retribución como miembro de los consejos se distribuye igualmente entre cada uno de sus miembros.

*Juan de AP. 33. f 1 1 1 1*

El importe total del préstamo vivo mantenido por D. Iñigo Echevarría Canales (Director General) con una sociedad del grupo asciende a 120 miles de euros, concedido el 30 de diciembre 1991 y con vencimiento el 1 de enero 2007.

La Sociedad no tiene contraídas, con miembro alguno del Consejo de Administración, obligaciones en materia de pensiones.

D. Iñigo Echevarría Canales es el único consejero que tiene un seguro de vida, como empleado de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.. El referido seguro es el establecido en el convenio provincial del papel. No existe ningún tipo de garantía otorgada por la Sociedad en favor de miembro alguno del Consejo de Administración.

c) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su Grupo o vinculadas

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría y otros servicios prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores durante el año 2002 han ascendido 107 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante el año 2002 han ascendido a 19 miles de euros.

## 20. Medio ambiente

La sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. ha realizado inversiones para la ampliación de su planta de celulosa, por un importe aproximado de 66 millones 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.

## 21. 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 1.990 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:

*uma d - AP. 85 [ 10 ]*

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 2002 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Balance</u>	
Instalaciones técnicas	11.579
Amortización acumulada	( 10.614)
 <u>Pérdidas y ganancias</u>	
Ingresos por ventas de electricidad	-
Amortización del inmovilizado material	1.026
Mantenimiento	245
Suministros (gas natural, electricidad, fuel y vapor)	11.623

El autoconsumo de electricidad producida por la cogeneración durante 2002 ha ascendido a 101.998 Mw.

## 22. 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 los indicados a continuación.

Con fecha 27 de enero de 2003 el Consejo de Administración de Iberpapel Gestión, S.A. aprobó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados de 2002 por un importe bruto de 0,24 euros por acción ascendiendo el importe total a 2.825 miles de euros, siendo efectivo su pago a partir del 31 de enero de 2003.

Con fecha 28 de enero de 2003 la Dirección del Grupo Iberpapel ha decidido, debido al permanente declive, más agudizado en los dos últimos ejercicios, del mercado del papel autocopiativo la finalización de la mencionada actividad papelerera. Ello implica el cese de su actividad productiva en su planta "Papeteries de l'Atlantique" situada en Hendaya (Francia) compañía que se dedica a la referida actividad y que cuenta con 23 empleados. El Grupo Iberpapel ofertará a una gran parte de la mencionada plantilla, la incorporación en otras actividades dentro de sus diferentes empresas, con el objeto de minimizar el impacto social que puede conllevar el cierre de esta actividad.

El Grupo Iberpapel no prevé un impacto económico significativo por este motivo, que sin embargo si se hubiera dado de continuar con esta actividad, debido a las pérdidas que el desarrollo de la misma conlleva, fundamentalmente por la drástica reducción del uso y consumo de este tipo de producto en el mercado.

### 23. 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 5.457 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 por un importe de 1.494 miles de euros afianzando y garantizando un contrato de leasing inmobiliario con la sociedad extranjera del Grupo Papeteries de l' Atlantique, S.A..

- Asimismo la sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A tiene garantías comprometidas con terceros por importe de 9.966 miles de euros. Corresponden principalmente a avales bancarios depositados ante el Ministerio de Ciencia y Tecnología como garantía de los tres préstamos concedidos a dicha sociedad por importe total de 7.621 miles de euros de principal, dichos avales cubren tanto el importe del principal como de los intereses. (Ver Nota 15).

*Jose A. J. AP. SS. 1 0 2*

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

### INFORME DE GESTION 2002

#### 1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

La evolución de las principales magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	2002	2001	% Variación
Importe neto de la cifra de negocios	155.182	147.691	5,07
Beneficios de explotación	17.837	22.053	(19,12)
Resultado atribuido a la sociedad dominante (beneficio)	18.092	18.290	(1,08)

##### a) VENTAS

La cifra de ventas netas acumuladas en el ejercicio 2002 ha ascendido a 155.182 miles de euros, lo que significa un aumento superior al 5% sobre los 147.691 miles de euros del ejercicio anterior, todo ello en un ejercicio que se puede considerar como un año difícil para la industria papelera, ya que no ha podido abstraerse de la delicada situación económica a nivel mundial.

Asimismo, añadir a este deterioro del mercado papelero, la situación específica del Grupo que durante el presente ejercicio ha realizado el proceso de interconexión de la nueva planta de celulosa, parada durante dos meses, y la posterior puesta a punto de la misma, en su factoría de Hernani. Esto ha supuesto el tener que solapar estas carencias de producción, con pasta adquirida a terceros, lo que ha afectado significativamente a la cuenta de explotación.

Esta situación ha mejorado ostensiblemente a fecha de este informe, lo que hace esperar lógicamente que en el ejercicio 2003 se optimice la capacidad de producción de la mencionada planta.

A pesar de todo lo anteriormente expuesto, la producción de papel ha aumentado un 12% en un entorno difícil de mercado que ha significado una reducción promedio de precios del 5%.

##### b) RESULTADOS

Los resultados del ejercicio 2002 del Grupo ascienden a 18.092 miles de euros, cifra que se puede considerar como muy satisfactoria, si se compara con el resultado del ejercicio 2001 que ascendió a 18.290 miles de euros, por lo anteriormente referido.

El Grupo consolidado finalizó durante el ejercicio 2002 el programa de inversiones por un importe del orden de 58.260 miles de euros en su planta de celulosa para:

*Juan J. AP. SS. f 1*

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

### INFORME DE GESTION 2002

- Por un lado, mantener una política de mejora y adaptación de 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 que permita paliar las fuertes oscilaciones en precio de mercado de pasta, lo que indudablemente se traducirá en una sensible mejora de su estructura de costes reflejándose en los resultados de próximos ejercicios.

#### 2. ACCIONES PROPIAS

La Sociedad dominante ha adquirido en el ejercicio 27.385 acciones propias por un importe de 358 miles de euros. Asimismo ha procedido a enajenar 32.260 acciones propias por un importe de 259 miles de euros, realizando un beneficio para la Sociedad dominante de 169 miles de euros. A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad dominante posee un total de 179.867 acciones propias por un importe nominal de 1.522 miles de euros. Dichas acciones representan el 1,50% del capital social de la Sociedad dominante. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe " Acciones de la sociedad dominante" del balance de situación consolidado, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

#### 3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo continúa con sus programas de inversión en I+D, en la búsqueda de nuevos productos, así como la mejora en el proceso productivo, apoyándose en sus responsables de I+D y en los laboratorios existentes en Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

#### 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 producción de celulosa y la puesta a óptimo rendimiento de la máquina instalada con la nueva referida capacidad, lógicamente, se traducirán en una mejora importante de la competitividad del Grupo.

Madrid, 25 de marzo de 2003