

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
- 9 JUN. 1999  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1999 30273.....

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Abreviadas e  
Informe de Gestión de 1998**

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5983

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los accionistas de  
**Iberpapel Gestión, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales individuales abreviadas de **Iberpapel Gestión, S.A.** que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 1998, 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.

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

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 1998, las correspondientes al ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1998. Con fecha 10 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Iberpapel Gestión, S.A.** al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Iberpapel Gestión, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas de 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

**COOPERS & LYBRAND**  
**Auditoría y Consultoría, S.R.L.**


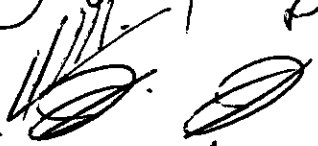
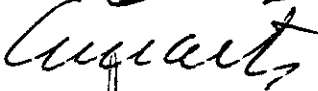



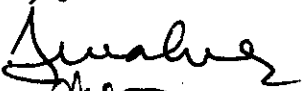




Julián Martínez Samaniego  
29 de marzo de 1999

# IBERPAPEL GESTION, S.A.

## Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 1998


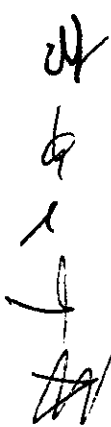

El Consejo de Administración

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

Madrid, 11 de febrero de 1999

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997**  
(expresados en miles de pesetas)

	1998		1997		P A S I V O		1998	1997
<b>ACTIVO</b>								
<b>Inmovilizado</b>					<b>Fondos propios</b>			
Inmovilizaciones financieras	1.997.417	1.023.442			Capital suscrito	8.519.873	7.818.032	
Acciones propias	1.991.677	1.013.442			Prima de emisión	1.195.228	1.195.228	
	5.740	10.000			Reservas	6.852.794	6.852.794	
					Resultado de ejercicios anteriores	10.000	10.000	
					Pérdidas y ganancias	(239.990)	-	
					Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	820.790	(239.990)	
						(118.949)	-	
<b>Activo circulante</b>					<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	
Deudores	6.571.940	6.831.760			<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>34.484</b>	<b>22.170</b>	
Inversiones financieras temporales	19.931	129.234			<b>Acreedores comerciales</b>	<b>717</b>	<b>21.363</b>	
Tesorería	6.536.494	6.669.783			<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>33.767</b>	<b>807</b>	
	15.515	32.743						
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.569.357</b>	<b>7.855.202</b>			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.569.357</b>	<b>7.855.202</b>	

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998 y para el ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997**  
(expresadas en miles de pesetas)

	INGRESOS	
GASTOS	1998	1997
Gastos de personal	13.426	2.183
Dotaciones para amortizaciones de gastos de establecimiento	-	390.370
Otros gastos de explotación	51.566	7.805
<b>Resultados financieros positivos netos</b>	<b>914.109</b>	<b>31.143</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>849.117</b>	<b>-</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>92.711</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>941.828</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades	121.038	(129.225)
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b><u>820.790</u></b>	<b><u>-</u></b>
Ingresos de explotación		
- Importe neto de la cifra de negocios	-	-
<b>Pérdida de explotación</b>	<b>64.992</b>	<b>400.358</b>
<b>Pérdida de las actividades ordinarias</b>	<b>-</b>	<b>369.215</b>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>369.215</b>
<b>Resultado del ejercicio (Pérdidas)</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>239.990</u></b>

*[Handwritten signatures and initials]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

**1. Actividad de la empresa**

La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 13.046, libro 0, folio 63, sección 8ª, hoja M 210642, inscripción 2ª. Con fecha 19 de febrero de 1998, la Junta General de Accionistas, con carácter de extraordinaria, aprobó el traslado del domicilio social de la Sociedad desde La Palma del Condado (Huelva), C/ Huelva, 44, a Madrid, C/ Velázquez, 105, entreplanta.

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

*dt*

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) Comparación de la información

Por corresponder las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior al ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997, no son directamente comparables con las de 1998 que comprenden 12 meses.

c) Cuentas anuales abreviadas

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

*Juan*      *[Signature]*      *[Signature]*      *[Signature]*      *[Signature]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

d) Cuentas anuales consolidadas

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

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

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones financieras

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

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo:

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

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

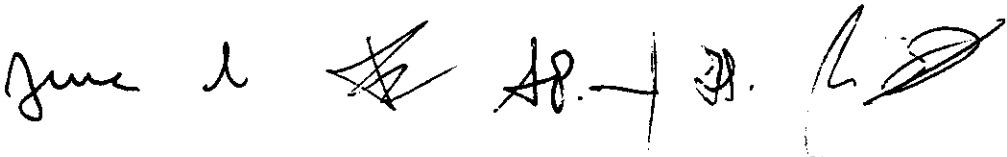
- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

b) Inversiones financieras temporales

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

c) Indemnizaciones por despido

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

June 2 



**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

d) Impuesto sobre sociedades

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

Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen a partir de 10 años.

e) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios.




f) Autocartera

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

4. Inmovilizaciones financieras

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

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo Final</u>
Empresas del Grupo - Participaciones	1.013.442	-	-	1.013.442
Créditos a empresas del Grupo	-	1.959.120	(980.885)	978.235
Otros créditos	-	4.998	-	4.998
Menos provisiones	-	(4.998)	-	(4.998)
	<u>1.013.442</u>	<u>1.959.120</u>	<u>(980.885)</u>	<u>1.991.677</u>



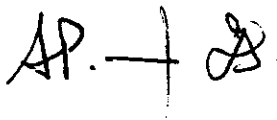

Juan G.  AP.   

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

a) Participaciones en empresas del Grupo

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de Participación</u>		<u>En miles de pesetas</u> <u>Valor neto contable</u> <u>en la matriz</u>	
		<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Dominante</u>	<u>Otras</u>
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	10.000	-
Moliner, Domínguez y Cia, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	10.000	-
Ibereucalptos, S.A. La Palma del Condado (España)	Replacación y aprovechamiento forestal	100	-	64.633	-
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100	-	907.548	-
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A. Madrid (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	10.000	-
Iberbarna Papel, S.A. Barcelona (España)	Comercializadora mayorista de papel	100	-	10.000	-
Zicuimex France, S.A.R.L. Hendaya (Francia)	Promoción de exportaciones	100	-	1.261	-
Iberforesta, S.A. La Palma del Condado (España)	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	-	184.537
Copaimex, S.A. San Sebastián (España)	Promoción de exportaciones	-	100	-	56.058
Iberpapel Argentina, S.A. Colón (Rep. Argentina)	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	-	1.525.011
Papeteries de l'Atlantique, S.A. Hendaya (Francia)	Fabricación, transformación y comercialización de papel	-	99,99	-	1.020.724
Los Eucalptus, S.A. Paysondú (Uruguay)	Replacación y aprovechamiento forestal	-	100	-	652.609
Samakil, S.A. Montevideo (Uruguay)	Comercializadora de madera	-	100	-	456
Mazarredo Finanzas, S.A. Bilbao (España)	Explotación de fincas agrícolas y forestales	-	100	-	20.000
				<u>1.013.442</u>	<u>3.459.395</u>

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

Juan  ~~AP.~~  AP.  

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

**5. Inversiones financieras temporales**

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

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores a corto plazo	6.668.000	275.908.122	(276.046.122)	6.530.000
Periodificación de intereses	<u>1.783</u>	<u>17.484</u>	<u>(12.773)</u>	<u>6.494</u>
	<u>6.669.783</u>	<u>275.925.606</u>	<u>(276.058.895)</u>	<u>6.536.494</u>

La cartera de valores a corto plazo se compone de Eurodepósitos con vencimiento enero de 1999. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 1998 ha oscilado entre el 7% y el 3,3%.

**6. Fondos propios**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1998 y 1997 han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>						
	<u>Capital Social</u>	<u>Prima de emisión de acciones</u>	<u>Reserva por acciones propias</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Dividendo activo a cuenta</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>
Saldo inicial 1997	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de la sociedad	10.000	-	-	-	-	-	-
Aportación escisión AYPSA	495.973	104.186	10.000	-	-	-	-
Ampliación de capital por aportaciones no dinerarias	381.698	56.163	-	-	-	-	-
Ampliación de capital (Salida a Bolsa)	307.557	6.692.445	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	---	---	---	---	---	---	(239.990)
Saldo final 1997	<u>1.195.228</u>	<u>6.852.794</u>	<u>10.000</u>	---	---	---	<u>(239.990)</u>
Distribución de resultados - a resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-	(239.990)	-	239.990
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	820.790
Otros movimientos	---	---	(4.260)	4.260	---	(118.949)	---
Saldo final 1998	<u>1.195.228</u>	<u>6.852.794</u>	<u>5.740</u>	<u>4.260</u>	<u>(239.990)</u>	<u>(118.949)</u>	<u>820.790</u>

*Juz*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*AP. - [Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 11.952.278 acciones ordinarias representadas por anotaciones en cuenta, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

<u>Sociedad</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>% de participación</u>
AYPSA Patrimonio, S.A.	3.816.980	31,94

b) Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad poseía acciones propias por un importe nominal de 5.740 miles de pesetas. El valor de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del Balance de situación, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

c) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1998 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 1997 aprobada es la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas y ganancias	820.790	(239.990)
	820.790	(239.990)
<u>Distribución</u>		
Resultados negativos ejercicios anteriores	239.990	(239.990)
Reserva legal	82.079	-
Reserva voluntaria	22.065	-
Dividendos	476.656	-
	820.790	(239.990)

*Junta*

*u* *de* ~~*AP*~~ *AP + D.* *6*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

d) Dividendo a cuenta

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 26 de junio de 1998, fue distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 10 pesetas por acción, por importe total de 118.949 miles de pesetas, el 16 de julio de 1998.

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

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

	<u>En miles de pesetas</u>
<b>Saldo inicial</b>	6.053.534
<b>Cobros corrientes</b>	
- Por ingresos financieros	<u>292.000</u>
<b>Pagos corrientes</b>	
- Por otros acreedores	<u>(40.000)</u>
<b>Saldo final</b>	<u><b>6.305.534</b></u>

7. Acreedores a largo plazo

Este epígrafe recoge desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del Grupo correspondiente a la parte no desembolsada (75%) del capital social de Iberbarna Papel, S.A. y Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.

*juca*      *u*      *d*      ~~*AP*~~      *AP*      *AP*      *AP*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

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

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Resultado del ejercicio	820.790	(239.990)
Impuesto sobre sociedades	121.038	(129.225)
Resultado antes de impuestos	941.828	(369.215)
Diferencias temporales:		
- con origen en el ejercicio actual	4.998	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(369.215)</u>	-----
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>577.611</u>	<u>(369.215)</u>

El cargo por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Impuesto corriente	(6.438)
Créditos por bases imponibles negativas que se compensan en el ejercicio	129.225
Impuesto anticipado	<u>(1.749)</u>
	<u>121.038</u>

El impuesto sobre sociedades corriente de 1998, resultado de aplicar a la base imponible el tipo impositivo del 35%, ha quedado reducido en, aproximadamente, 208,6 millones de pesetas por deducciones por doble imposición.

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

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

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

**9. Ingresos y gastos**

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Intereses de empresas del Grupo	10.990	-
	10.990	-

b) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	11.292	1.800
Cargas sociales	2.134	383
	13.426	2.183

**10. Resultados financieros**

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Resultados positivos:</b>		
Ingresos de participaciones en capital		
- En empresas del Grupo	613.173	-
Otros intereses e ingresos asimilados		
- De empresas del Grupo	10.990	-
- Otros intereses	294.944	31.143
	919.107	31.143
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(4.998)	-
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>914.109</b>	<b>31.143</b>

*June J. l a ~~AP.~~ P. 6*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

**11. Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Resultados positivos:		
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	<u>92.711</u>	<u>—</u>
	<u>92.711</u>	<u>—</u>

**12. Otra información**

a) Número medio de empleados

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Directivos	1	1
Administrativos	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>2</u>	<u>2</u>






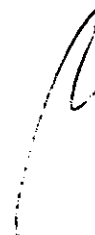
b) Retribución de los Administradores

Como determinan los Estatutos de la Sociedad, el Organo de Administración ha devengado en el curso del ejercicio remuneraciones por su gestión consistentes en el 4% del resultado después de impuestos que se muestra en las presentes cuentas anuales y cuya distribución entre los Consejeros ha sido aprobada por unanimidad del Consejo.

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

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

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

Juan   ~~~~ AP.   



**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Memoria 1998**

c) Tratamiento "efecto año 2000"

La Compañía ha emprendido el plan de actuación para poder afrontar adecuadamente los aspectos y evaluar el impacto del Año 2000.

Los administradores de la Sociedad no han considerado necesario dotar provisiones para riesgos y gastos como consecuencia de la adecuación de las aplicaciones informáticas e instalaciones al 31 de diciembre de 1998, por considerar su importe, y por consiguiente su efecto en el resultado del ejercicio, poco significativo. Asimismo, no se han emprendido operaciones que puedan ser consideradas como mayor valor del inmovilizado.

**13. Hechos posteriores**

Con fecha 12 de enero de 1999, el Consejo de Administración acordó acudir a la ampliación de capital social de la Sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., suscribiendo la totalidad de las acciones. Dicha ampliación de capital fue aprobada por la Junta General Universal con carácter extraordinaria de fecha 11 de febrero de 1999 de la Sociedad dependiente y ascendió a 36.061.153,92 Euros mediante la emisión de 41.668 acciones ordinarias al portador de 72,12 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 793,32 Euros por acción.

Con fecha 20 de enero de 1999, la Sociedad ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado de 1998 por importe de 15 pesetas brutas por acción, por un montante global de 178,4 millones de pesetas.

*Juan*      *[Signature]*      *[Signature]*      *[Signature]*      *AP. J. A.*      *[Signature]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**  
**Informe de Gestión**

**1. Evolución del negocio**

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

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

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

En el ejercicio 1998 la Sociedad ha obtenido un beneficio de 821 millones de pesetas. Este beneficio ha sido fundamentalmente consecuencia de; por una parte, los ingresos financieros derivados de su tesorería; y por otra, los dividendos recibidos de sus participaciones en sociedades del Grupo Papeletero.

**2. Acciones propias**

A 31 de diciembre de 1998 la sociedad es poseedora de 57.394 acciones propias por un valor de 5,74 millones de pesetas, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

Esta autocartera es consecuencia de la escisión de Aypsa, Acciones y Participaciones, S.A. sobre Iberpapel Gestión, S.A., la cual, había sido constituida originariamente por la primera con un capital social de 10 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1998 la Sociedad ha enajenado 42.606 acciones propias generando un ingreso extraordinario de 92,7 millones de pesetas por este concepto.

**3. Situación actual y perspectivas**

En ejercicio 1999 la sociedad seguirá recibiendo dividendos de sus filiales e ingresos financieros de su tesorería que le permitan distribuir dividendo a sus accionistas.

## ANEXO

De conformidad con la Circular 11/1998, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detalla lo siguiente:

1- Los principios generales que rigen el gobierno de la sociedad.

Hoy en día se ha constatado, que en la práctica la gestión de las sociedades está en manos de lo que se denomina equipo de dirección y no en mano de los consejos de administración. En base a ello, el Consejo de Administración estima que su función primordial no es tanto de gestión como de vigilancia, al estar dirigida la sociedad por un equipo de dirección, que está sometido a la supervisión y control del Consejo.

Los principios generales que rigen en el Consejo para gobierno de la sociedad son los siguientes:

- La maximización del valor de la empresa, esto es, la creación de valor para el accionista. La consecución de este principio no impide al consejo que no tenga en cuenta otros intereses como es la observancia de los deberes éticos que razonablemente sean adecuados para la conducción de los negocios.
- Responsabilidad, transparencia, eficacia, profesionalidad e independencia.

2 Asunción de las Recomendaciones del Código.

1ª- La función general del Consejo es de supervisión, teniendo como indelegables las siguientes facultades:

- a) Las previstas en el artículo 141 de la Ley de Sociedades vigente.
- b) La aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- c) Nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los más altos directores de la sociedad.
- d) Control de la actividad de gestión y evaluación de directivos.
- e) Identificación de los principales riesgos de la Sociedad e implantación de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- f) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

2ª- El Consejo está formado por nueve Consejeros, de ellos, dos independientes:

Don José María Cuevas Salvador, Abogado.

Don Baltasar Errazti Navarro, Ingeniero Industrial.

3ª- Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

Don Jaime Echevarría Abona, Presidente, nombrado el 21-10-1997.

Don Nestor Basterra Larroude, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Alberto Ibañez Echevarría, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Baltasar Errazti Navarro, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Ignacio Peñalba Ceberio, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Iñaki Usandizaga Aranzadi, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Iñigo Echevarría Canales, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don Iñigo Solaun Garteiz, Vocal, nombrado el 21-10-1997.

Don José María Cuevas Salvador, Vocal, nombrado el 11-02-1999.

Don Joaquín Manso Ramón, Secretario, no consejero, nombrado el 21-10-1997.

4ª- El número de consejeros que componen el Consejo es de nueve, estando en una dimensión intermedia a la propuesta por el Código.

5ª- El Presidente del Consejo tiene delegadas varias facultades, sin embargo las más primordiales las tiene el Consejo, como se ha especificado en la recomendación 1ª. Los Estatutos Sociales, en su artículo 22, recoge la figura del Vicepresidente

6ª- La Secretaría del Consejo la ostenta un Letrado, persona independiente, no consejero, cuyas funciones son:

a) Velar por la legalidad formal y material de las reuniones y acuerdos adoptados por el mismo.

b) Extenderá las certificaciones de los acuerdos adoptados.

c) Disfrutará de los poderes que, en su caso, tenga a bien otorgarle el Consejo de Administración o, en su caso, la Junta General de Accionistas.

d) Actuará como Secretario de las comisiones o comités que se creen dentro del consejo.

e) Redactará las actas de las reuniones.

f) Será responsable de la llevanza de los libros correspondientes.

7ª- No existe en el Consejo una Comisión Ejecutiva

8ª- El Consejo ha creado tres Comisiones Delegadas:

a) Comisión de Auditoría. El cometido de la misma es evaluar el sistema de verificación contable de la sociedad, velar por la independencia del auditor externo y revisar el sistema de control interno.

b) Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La función de la misma es cuidar del proceso de selección de los consejeros y altos cargos ejecutivos de la sociedad, así como la determinación y supervisión de la política de remuneración de estos.

c) Comisión del Euro y año 2000. La misión fundamental de la misma sería vigilar que se cumple la adopción de los sistemas informáticos y contables al Euro, así como al año 2000.

La Comisión de Auditoría, integrada por los consejeros: Sr. Errazti y Sr. Basterra .

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, formada por los siguientes consejeros: Sr. Echevarría Abona, Sr. Basterra Larroude, Sr. Usandizaga Aranzadi, Sr. Echevarría Canales y Sr. Cuevas Salvador.

La Comisión del Euro y año 2000, formada por los siguientes consejeros: Sr. Solaun Garteiz, Sr. Ibañez Echevarría, Sr. Echevarría Canales y Sr. Peñalba Ceberio.

9ª- El Consejo, a través de su Secretario les traslada, toda la información necesaria y relevante sobre los asuntos a tratar en el Consejo.

10ª- Las reuniones del Consejo se celebran con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión.

11ª- La propuesta de designación, cese y nombramientos de consejeros, está encomendada a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

12ª- El Reglamento Interno de Conducta del Consejo prevé la dimisión del Consejero que incumpla lo dispuesto en el mismo.

13ª- El Consejo no ha asumido esta Recomendación, al entender que debe ser la capacidad e idoneidad de las personas involucradas en cada momento la que fije, en su caso, la edad de retiro o de cambio de responsabilidades, ya que tales situaciones no guardan, necesariamente, relación con la edad de dichas personas.

14ª- Todos los consejeros pueden recabar la información que precisen para el desarrollo de su labor a tiempo y con la profundidad adecuada a los asuntos de que se trate.

15ª- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, supervisa la política de remuneraciones del Consejo. La retribución del Consejo viene determinada en los Estatutos Sociales, en su artículo 22, no percibiendo cantidad alguna en concepto de dietas.

La distribución de la retribución entre sus miembros, es propuesta por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo entiende que ante el posible conflicto que se pueda dar entre el derecho a la intimidad de los miembros de su Consejo y la obligación de facilitar información sobre sus retribuciones, es más adecuado facilitar una cifra global, que viene recogida en el artículo 22 de los Estatutos Sociales y en la Ley de Sociedades Anónimas, y no hacer público su desglose individualizado. Entendiendo que esta forma de actuar está expresamente amparada por el artículo 18 de la vigente Constitución Española.

16ª- El Reglamento Interno de Conducta contempla la situación del conflicto de intereses, así como el deber de confidencialidad.

17ª- El Reglamento Interno de Conducta contempla una serie de medidas en relación con la regularización de las operaciones realizadas por la Sociedad con sus consejeros o accionistas más representativos.

18ª- Existen las medidas respectivas de comunicación de la sociedad con sus accionistas y en particular con los inversores institucionales.

19ª- El Consejo de Administración ha adoptado la decisión de incluir en su Reglamento Interno, que toda transacción entre la sociedad y sus consejeros o

accionistas significativos será aprobada por el Consejo en Pleno y reflejada en la memoria anual de la sociedad.

20ª- Dentro del cometido de la Comisión de Auditoria está que la misma debe verificar la información financiera periódica.

21ª- En el presente ejercicio no ha satisfecho la Sociedad honorarios a los auditores por servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoria.

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

- 9 JUN. 1999

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1999 ..... 30273 .....

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 1998**

**C N M V**  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 5983

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de  
**Iberpapel Gestión, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)** que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, 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 presenta, 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 1998, las correspondientes al ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 10 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de **Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes** (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 1998. 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.

**COOPERS & LYBRAND**  
**Auditoría y Consultoría, S.R.L.**

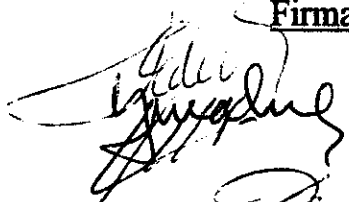

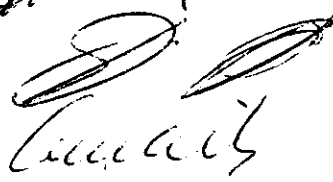

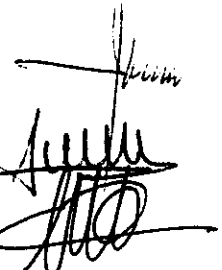





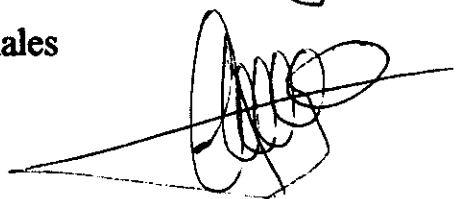



Julián Martínez Samaniego  
29 de marzo de 1999

**IBERPAPEL GESTION, S.A.**

**Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 1998**

Formulados por el Consejo de Administración:

	<u>Firma</u>	<u>Visé</u>
D. Jaime Echevarría Abona		
D. Iñigo Solaun Garteiz		
D. Néstor Basterra Larroude		
D. Baltasar Errazti Navarro		
D. Alberto Ibáñez Echevarría		
D. Ignacio Peñalba Ceberio		

Madrid, 11 de febrero de 1999

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y 1997**  
 (expresados en miles de pesetas)

<b>ACTIVO</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>PASIVO</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>Inmovilizado</b>	<b>11.939.995</b>	<b>10.132.505</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>22.220.428</b>	<b>20.802.641</b>
Gastos de establecimiento	-	-	Capital suscrito	1.195.228	1.195.228
Inmovilizaciones inmateriales	537.285	529.487	Prima de emisión	6.852.794	6.852.794
Inmovilizaciones materiales	10.188.271	8.043.990	Reserva para acciones propias	5.740	10.000
Inmovilizaciones financieras	1.208.699	1.549.028	Otras reservas de la sociedad dominante	377.443	-
Acciones propias	5.740	10.000	Diferencias de conversión	480.659	639.745
			Reservas en sociedades consolidadas	11.756.143	11.734.354
			Resultados atribuidos a la sociedad dominante	1.671.370	370.520
			Dividendo activo a cuenta	(118.949)	-
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>192.538</b>	<b>167.350</b>	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.587.301</b>	<b>117.692</b>
			<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>27.095</b>	<b>26.121</b>
			<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>572.421</b>	<b>632.223</b>
			<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>572.421</b>	<b>632.223</b>
			<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>3.112.019</b>	<b>2.301.305</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>15.386.731</b>	<b>13.580.127</b>	Deudas con entidades de crédito	405.476	275.861
Existencias	1.669.703	1.347.939	Acreeedores comerciales	1.609.143	1.404.408
Deudores	5.065.899	4.016.786	Otras deudas no comerciales	1.097.343	621.036
Inversiones financieras temporales	7.944.878	7.709.046	Ajustes por periodificación	57	-
Tesorería	675.184	482.049			
Ajustes por periodificación	31.067	24.307			
				<u><b>27.519.264</b></u>	<u><b>23.879.982</b></u>

*Handwritten signatures and initials:*  
 - A large signature on the left side of the page.  
 - Initials "F" and "A" in the middle.  
 - A signature "AS" on the right side.  
 - A signature "Z" at the bottom right.

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para el ejercicio anual**  
**terminado al 31 de diciembre de 1998 y el ejercicio comprendido entre el**  
**21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997**  
 (expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997	1998	1997
			INGRESOS	
<b>GASTOS</b>				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		80.327		
Aprovisionamientos	4.884.325	999.327		2.924.696
Gastos de personal	1.412.073	332.755	11.746.440	7.549
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	960.791	631.800		
Variación de las provisiones de tráfico	22.235	18.005	156.886	-
Otros gastos de explotación	<u>2.669.708</u>	<u>739.509</u>		
	9.949.132	<u>2.801.723</u>	<u>103.492</u>	<u>-</u>
			<u>12.062.520</u>	<u>2.932.245</u>
<b>Beneficio consolidado de explotación</b>	<b>2.113.388</b>	<b>130.522</b>		
<b>Resultados financieros positivos netos</b>	<b>202.429</b>	<b>45.310</b>		
<b>Beneficio consolidado de las actividades ordinarias</b>	<b>2.315.817</b>	<b>175.832</b>		
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	<b>182.693</b>	<b>320.337</b>		
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>2.498.510</b>	<b>496.170</b>		
Impuestos sobre sociedades	827.140	125.650		
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<u><b>1.671.370</b></u>	<u><b>370.520</b></u>		

Importe neto de la cifra de negocios  
 Otros ingresos de explotación  
 Aumento de existencias de productos terminados  
 y en curso de fabricación  
 Trabajos efectuados por la empresa  
 para el inmovilizado

*[Handwritten signatures and initials]*

Véanse notas 2.d) y 22

1

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**1. Actividades y estructura del Grupo consolidado**

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

**Sociedad dominante**

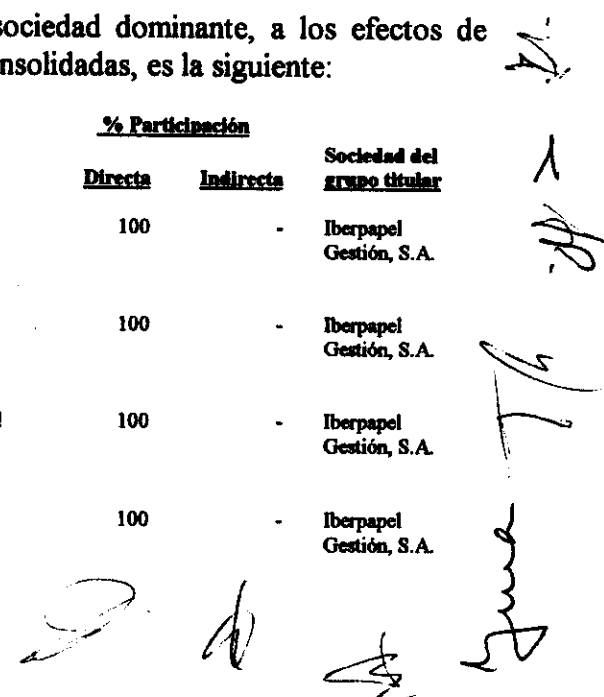
La Sociedad Iberpapel Gestión, S.A. es una entidad mercantil constituida el día 21 de julio de 1997 ante el notario de Madrid D. Juan Carlos Caballería Gómez, con el nº 2.427 de su protocolo. La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 13.046, libro 0, folio 63, sección 8ª, hoja M 210642, inscripción 2ª. Con fecha 19 de febrero de 1998, la Junta General de Accionistas, con carácter de extraordinaria, aprobó el traslado del domicilio social de la Sociedad desde La Palma del Condado (Huelva), C/ Huelva, 44, a Madrid, C/ Velázquez, 105, entreplanta. Su objeto social es:

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

**Sociedades dependientes**

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

<u>Nombre/Domicilio social y fecha de constitución</u>	<u>Actividad</u>	<u>% Participación</u>		<u>Sociedad del grupo titular</u>
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	
Distribuidora Papelera, S.A. Madrid (España) 25 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Moliner, Domínguez y Cia, S.A. Barcelona (España) 31 de octubre de 1984	Comercializadora mayorista de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Ibereucalptos, S.A. La Palma del Condado (España) 21 de julio de 1997	Repoblación y aprovechamiento forestal	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Hernani (España) 24 de octubre de 1935	Fabricación, transformación y comercialización de papel	100	-	Iberpapel Gestión, S.A.



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

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

Para todas las sociedades del grupo, la fecha de cierre de sus cuentas anuales ha sido el 31 de diciembre de 1998. Asimismo, para todas las sociedades del Grupo, el supuesto que determina su configuración es la posesión de la mayoría de los derechos de voto en los órganos de administración (directa o indirectamente).

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo no incluyen participación de accionistas minoritarios, al no existir estos.



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**2. Bases de presentación**

**a) Imagen fiel**

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

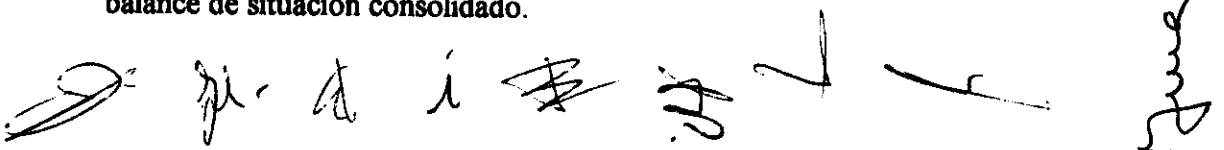
**b) Principios de consolidación**

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

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

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Igualmente, los beneficios no realizados frente a terceros correspondientes a la compra - venta de existencias o elementos del inmovilizado se han eliminado.
- ii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han considerado también como reservas restringidas en el proceso de consolidación y señalado como tales en la nota de fondos propios.
- iii) Al 31 de diciembre de 1998, la sociedad dominante poseía acciones propias por un importe nominal total de 5.740.000 pesetas. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones Propias" del balance de situación consolidado adjunto, habiéndose establecido la reserva correspondiente.
- iv) Las Cuentas de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera están convertidas a la moneda funcional de la Sociedad dominante (pesetas) utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al cambio de cierre, el capital y las reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en el que se produjeron.

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



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

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

c) Agrupación de partidas

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

d) Comparación de la información

Por corresponder las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anterior al ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y el 31 de diciembre de 1997, no son directamente comparables con las de 1998 que comprenden 12 meses.

3. Criterios contables

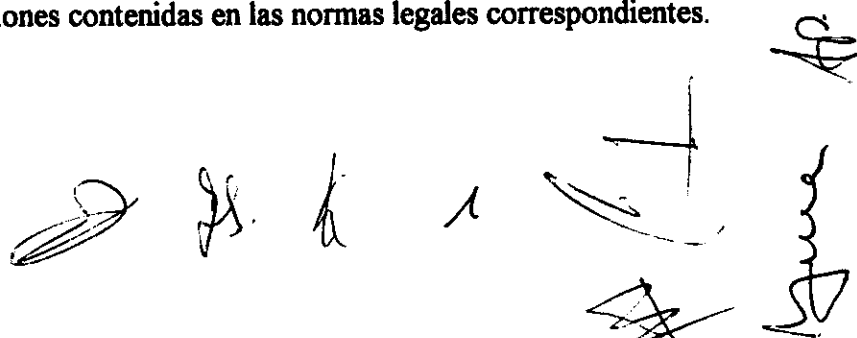
a) Inmovilizaciones inmateriales

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.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

A series of handwritten signatures and initials are located at the bottom right of the page. From left to right, there is a large, stylized signature, followed by several smaller initials and signatures, including one that appears to be 'J. S.', another 'A.', and a vertical signature on the far right that looks like 'J. S. A.'.



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

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

	<u>Años</u>
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 15
Utilillaje	10
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 - 5

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

c) Patrimonio forestal

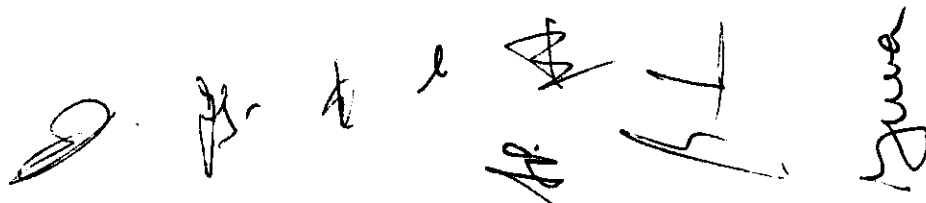
La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como los alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del servicio forestal. Asimismo se imputan los ingresos por subvenciones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

d) Existencias

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

e) 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.



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

Las diferencias de cambio, procedentes de las cuentas a cobrar y a pagar en monedas originarias de los estados participantes en el euro, se han reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998, entendiéndose como diferencias de cambio realizadas en ese momento, conforme a lo establecido en el B.O.E. RD 2814/1998.

f) Inversiones financieras temporales

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

g) 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.

h) 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.

i) Acreedores

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

j) Ingresos y gastos

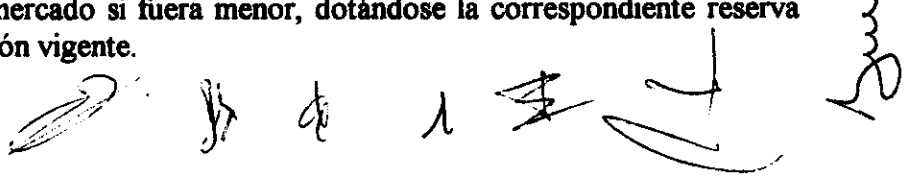
Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria derivada de ellos.

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

k) Autocartera

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

*AD*  
*mp*



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

1) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

4. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>En miles de pesetas</u>		
	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Derechos de leasing</u>	<u>Total</u>
<b>COSTE</b>			
Saldo inicial	11.180	632.078	643.258
Diferencias de conversión	11	1.534	1.545
Entradas	10.425	-	10.425
Salidas/bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldo final	<u>21.616</u>	<u>633.612</u>	<u>655.228</u>
<b>AMORTIZACION</b>			
Saldo inicial	8.338	105.433	113.771
Diferencias de conversión	13	260	273
Dotaciones	1.776	2.123	3.899
Salidas/bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Saldo final	<u>10.127</u>	<u>107.816</u>	<u>117.943</u>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>			
Inicial	<u>2.842</u>	<u>526.645</u>	<u>529.487</u>
Final	<u>11.489</u>	<u>525.796</u>	<u>537.285</u>

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

El cargo por dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial imputado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge además, el efecto del ajuste de homogeneización del ejercicio 1997 de los derechos de leasing de la sociedad Papeteries de L'Atlantique, S.A. por 559.954 francos franceses (14.175 miles de pesetas al tipo de cambio medio del ejercicio 1998).

El efecto neto de ajustar la homogeneización de los derechos de leasing de 1997 es consecuencia de modificaciones sobre las hipótesis del ejercicio anterior, y supone un beneficio extraordinario de 1.424.268 francos franceses, recogido en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (36.056 miles de pesetas al tipo de cambio medio del ejercicio 1998).

**Bienes en régimen de arrendamiento financiero**

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

	<u>Duración del contrato</u>	<u>En miles de pesetas</u>		
		<u>Coste</u>	<u>Valor opción de compra</u>	<u>Cuotas Pendientes 31/12/98</u>
Terrenos	18 años	126.304	17.097	130.711
Construcciones	15 años	<u>507.308</u>	<u>15.409</u>	<u>517.342</u>
		<u>633.612</u>	<u>32.506</u>	<u>648.053</u>

Los datos más significativos de estos contratos de arrendamiento financiero, al cambio de cierre (31 de diciembre de 1998), son:

	<u>En miles de Francos Franceses</u>			<u>En miles de pesetas</u>
	<u>Leasing construcciones</u>	<u>Leasing terrenos</u>	<u>Total</u>	
Fecha de contrato	Octubre/91	Agosto/91		
Coste en origen (minorado en subvenciones)	20.000	4.979	24.979	633.612
Coste total	36.650	7.607	44.257	1.122.596
Total pendiente	20.396	5.153	25.549	648.053
Cuotas pendientes a 31.12.98	31	13		
Cuotas hasta 31.12.98	29	5		

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**5. Inmovilizaciones materiales**

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

	En miles de pesetas					Total
	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones utilillaje y mobiliario</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso</u>	
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial	4.050.988	12.639.469	348.164	83.526	-	17.122.147
Diferencias de conversión	(138.836)	(887)	(1.718)	(700)	-	(142.141)
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	11.103	215	66	-	-	11.384
Entradas	432.204	220.882	20.092	8.785	2.605.411	3.287.374
Salidas/bajas	(67.131)	(5.648)	(149)	(148)	-	(73.076)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b><u>4.288.328</u></b>	<b><u>12.854.031</u></b>	<b><u>366.455</u></b>	<b><u>91.463</u></b>	<b><u>2.605.411</u></b>	<b><u>20.205.688</u></b>
<b>AMORTIZACION</b>						
Saldo inicial	800.363	8.105.263	118.008	54.523	-	9.078.157
Diferencias de conversión	(897)	(1.056)	(1.112)	(431)	-	(3.496)
Revalorizaciones realizadas en el ejercicio	-	121	35	-	-	156
Dotaciones	56.267	845.999	31.476	8.975	-	942.717
Dotación activada en forestación	3.172	8.102	3.899	2.458	-	17.631
Salidas/bajas	(12.532)	(5.216)	-	-	-	(17.748)
Traspasos	-	1.058	(1.072)	14	-	-
<b>Saldo final</b>	<b><u>846.373</u></b>	<b><u>8.954.271</u></b>	<b><u>151.234</u></b>	<b><u>65.539</u></b>	<b><u>2.605.411</u></b>	<b><u>10.017.417</u></b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Inicial	<u>3.250.625</u>	<u>4.534.206</u>	<u>230.156</u>	<u>29.003</u>	-	8.043.990
Final	<u>3.441.955</u>	<u>3.899.760</u>	<u>215.221</u>	<u>25.924</u>	<u>2.605.411</u>	<u>10.188.271</u>

a) **Bienes totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado material con un coste original de aproximadamente 3.308,75 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

b) **Compromisos**

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A tiene contratos firmados por la compra de inmovilizado correspondiente al proyecto de inversión por un valor de 6.487,5 millones de pesetas, de los cuales 2.605,4 millones, al 31 de diciembre de 1998 fueron incorporados a inmovilizaciones materiales en curso.

6. **Inmovilizaciones financieras**

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

	<b>En miles de pesetas</b>				
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Créditos de inmovilizado	1.480.854	(9.168)	199.866	(531.705)	1.139.847
Préstamos personal	66.388	-	92.473	(2.860)	156.001
Depósitos y fianzas	<u>1.786</u>	<u>-</u>	<u>3.193</u>	<u>(155)</u>	<u>4.824</u>
	1.549.028	(9.168)	295.532	(534.720)	1.300.672
Menos provisiones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(91.973)</u>	<u>-</u>	<u>(91.973)</u>
	<u>1.549.028</u>	<u>(9.168)</u>	<u>203.559</u>	<u>(534.720)</u>	<u>1.208.699</u>

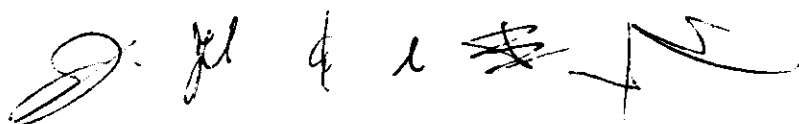

En la cuenta de "Créditos de inmovilizado" se recoge, por una parte, el crédito a largo plazo por importe de 1.035.630 miles de pesetas, con interés del 6% mantenido con la Diputación Foral de Guipúzcoa por la enajenación de inmovilizado perteneciente a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A. Los intereses devengados y pendientes de compensación y la parte a corto de dicho crédito se recogen en el epígrafe de "Inversiones financieras temporales" (ver nota 10).

El origen de dicho crédito fue la venta de unos terrenos propiedad de la Sociedad a la Excm. Diputación Foral de Guipúzcoa, mediante contrato de compraventa suscrito en 1989, y cuyo pago se convino realizar en su Departamento de Hacienda Foral, mediante compensación anual durante 15 años, con las cuotas positivas resultantes a favor de dicha Hacienda Foral en la liquidación del Impuesto sobre sociedades. Para el cobro de este crédito, mediante la forma señalada, restan 5 ejercicios anuales (último ejercicio a compensar año 2003).

Por otra parte se recoge la deuda a largo plazo por la venta de una finca forestal por parte de Iberpapel Argentina, S.A., por importe de 104.217 miles de pesetas (ver nota 10).

7. **Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Este epígrafe recoge los gastos por intereses diferidos correspondientes a los contratos de leasing (ver nota 4).

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**8. Existencias**

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Materias primas	603.607	421.036
Otros aprovisionamientos	135.336	154.044
Productos en curso	45.274	46.574
Producto terminado	<u>885.486</u>	<u>726.285</u>
 Total existencias	 <u>1.669.703</u>	 <u>1.347.939</u>

**9. Deudores**

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Clientes	3.001.021	3.609.910
Deudores varios	1.558.187	75.381
Personal	-	21
Administraciones Públicas	563.404	369.101
 Menos provisiones de Clientes	 <u>(56.713)</u>	 <u>(37.627)</u>
	 <u>5.065.899</u>	 <u>4.016.786</u>

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

**10. Inversiones financieras temporales**

Al 31 de diciembre de 1998, las inversiones financieras temporales del Grupo consolidado clasificadas por tipo de valores y por emisores eran las siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Cartera de valores	7.409.250	7.318.835
Créditos de inmovilizado	<u>535.628</u>	<u>390.211</u>
	 <u>7.944.878</u>	 <u>7.709.046</u>

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

La cartera de valores se compone, básicamente, de eurodepósitos con vencimiento enero de 1999. La rentabilidad de las inversiones financieras temporales durante el ejercicio 1998 ha sido entre el 7% y el 2%.

En el epígrafe de Créditos de inmovilizado se recoge la parte a corto del crédito con la Diputación Foral y los intereses devengados (ver nota 6), así como la parte a corto pendiente de cobro por la deuda generada por la venta de una finca forestal por parte de Iberpapel Argentina, S.A.. El detalle es el siguiente:

	En miles de pesetas		
	Diputación	Venta finca Iberpapel	Total
	Foral	Argentina, S.A.	
Crédito	452.562	33.513	486.075
Intereses devengados	39.613	9.940	49.553
	492.175	43.453	535.628

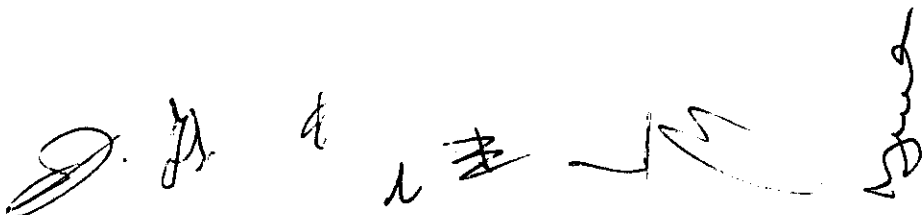
**11. Fondos propios**

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

	En miles de pesetas					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (nota 11c)	Diferencias conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Dividendo a cuenta
Saldo inicial	1.195.228	6.852.794	11.744.354	639.745	370.520	-
Distribución del resultado de 1997:						
- a reservas	-	-	370.520	-	(370.520)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	1.671.370	-
Otros movimientos	-	-	24.452	(159.086)	-	(118.949)
	1.195.228	6.852.794	12.139.326	480.659	1.671.370	(118.949)

a) **Capital suscrito**

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 11.952.278 acciones ordinarias representadas por anotaciones en cuenta, de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.





**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad dominante tiene conocimiento de las siguientes participaciones superiores al 10% de su capital social:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>
AYPSA Patrimonio, S.A.	3.816.980	<u>31.94</u>

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

c) Reservas

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

	<u>En miles de pesetas</u>			<u>Total</u>
	<u>Reserva para acciones propias</u>	<u>Otras reservas de la sociedad dominante</u>	<u>Reservas en sociedades consolidadas</u>	
Saldo inicial	10.000	-	11.734.354	11.744.354
Movimiento autocartera	(4.260)	4.260	-	-
Dividendos abonados a la matriz	-	613.173	(613.173)	-
Distribución del resultado consolidado de 1997	-	(239.990)	610.510	370.520
Reserva revalorización Los Eucaliptos, S.A.	-	-	24.240	24.240
Otros movimientos	-	-	212	212
Saldo final	<u>5.740</u>	<u>377.443</u>	<u>11.756.143</u>	<u>12.139.326</u>

Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad dominante poseía acciones propias por un importe nominal de 5.740.000 pesetas. El valor contable de estas acciones se incluye en el epígrafe "Acciones propias" del balance de situación consolidado, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

AP.

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**Reserva legal**

La reserva legal en sociedades dependientes fue 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.


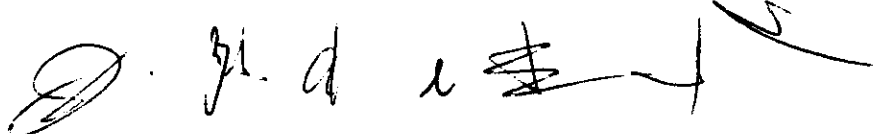

La sociedad dominante al ser constituida el 21 de julio de 1997 y obtener pérdidas en el ejercicio comprendido entre el 21 de julio de 1997 y 31 de diciembre de 1997, no tiene constituida esta reserva.

Las sociedades con Reserva Legal al 31 de diciembre de 1998 incluidas en Reservas en Sociedades consolidadas son las siguientes:

	<b><u>En miles de pesetas</u></b>
Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.	1.440.000
Moliner, Domínguez y Cia., S.A.	2.000
Distribuidora Papelera, S.A.	2.000
Iberforest, S.A.	5.977
Copaimex, S.A.	836
Iberpapel Argentina, S.A.	1.848
Los Eucaliptus, S.A.	1.990
Ibereucaliptos, S.A.	11.757
Central de Suministros de Artes Gráficas Papel, S.A.	1.862
Iberbarna Papel, S.A.	1.953
	<b><u>1.470.223</u></b>

**Reservas en sociedades consolidadas**

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

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

d) Diferencias de conversión

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

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

<u>Sociedades</u>	<u>En miles de pesetas</u>
Iberpapel Argentina, S.A. (Argentina)	262.927
Los Eucaliptus, S.A. (Uruguay)	(119.618)
Zicuimex France, S.A.R.L. (Francia)	6
Samakil, S.A. (Uruguay)	(4.567)
Papeteries de l'Atlantique, S.A. (Francia)	341.911
	<u>480.659</u>

e) Limitaciones para la distribución de dividendos

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

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

f) Dividendo a cuenta

De acuerdo con una resolución del Consejo de Administración de fecha 26 de junio de 1998, la Sociedad dominante ha distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 10 pesetas por acción, por importe total de 118.949 miles de pesetas, el 16 de julio de 1998.

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

*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signature]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

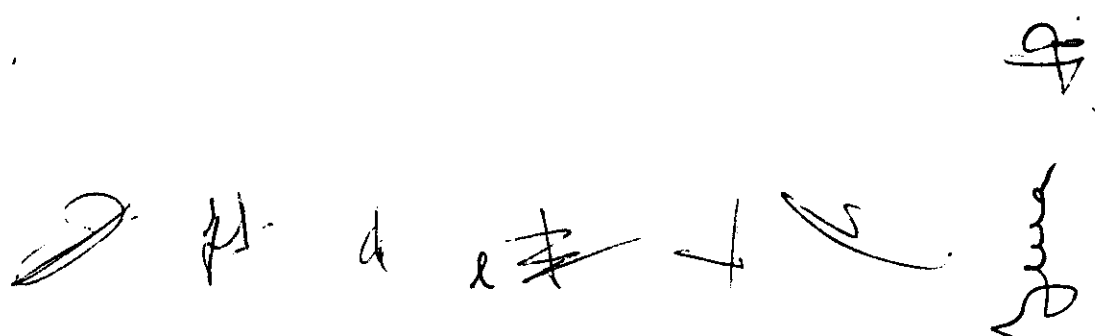
El estado de tesorería previsional para un año formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

	<u>En miles de pesetas</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.053.534</b>
<b>Cobros corrientes</b>	
- Por ingresos financieros	<u>292.000</u>
<b>Pagos corrientes</b>	
- Por otros acreedores	<u>(40.000)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>6.305.534</u></b>

**12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Subvenciones de capital	1.567.204	66.388
Diferencias positivas de cambio no realizadas	2.970	21.529
Intereses diferidos	<u>17.127</u>	<u>29.775</u>
	<b><u>1.587.301</u></b>	<b><u>117.692</u></b>



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

Subvenciones de capital corresponden en su totalidad a Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A.

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

**13. Provisiones para riesgos y gastos**

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Otras provisiones	27.095	26.121
	<u>27.095</u>	<u>26.121</u>



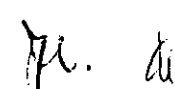



Las provisiones para riesgos y gastos se calculan de forma individual, atendiendo a conceptos concretos y en ningún caso obedecen a provisiones genéricas.

**14. Deudas con entidades de crédito**

Análisis por vencimientos

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

<u>Año de vencimiento</u>	<u>En miles de pesetas</u> <u>Deudas con entidades de crédito</u>
1999	405.476
2000	75.632
2001	75.632
2002	75.632
2003	75.632
Años posteriores	<u>269.893</u> 977.897
Menos parte a corto plazo	(405.476)
Total largo plazo	<u>572.421</u>

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

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

**15. Acreeedores a corto plazo**

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

El saldo con entidades de crédito recoge los vencimientos a corto de las operaciones de leasing y préstamos mantenidos en Papeteries de l'Atlantique, S.A. (ver nota 14), así como los pasivos por efectos descontados pendientes de vencimiento de otras sociedades del grupo (por importe total de 329.844 miles de pesetas).

**b) Otras deudas no comerciales**

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Administraciones Públicas	941.560	549.431
Remuneraciones pendientes de pago	73.573	71.605
Otras deudas	<u>82.210</u>	<u>-</u>
	<u>1.097.343</u>	<u>621.036</u>

**16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal**

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

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

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

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

La Hacienda Foral de Guipúzcoa, por ventas de terrenos con pagos aplazados, adeuda a una Sociedad del Grupo:

	<u>En miles de pesetas</u>
Deuda por venta de terrenos	1.488.192
Deuda por intereses	39.613

a compensar con cuotas a pagar del Impuesto sobre Sociedades, de la propia Sociedad en los próximos seis años.

En base al procedimiento utilizado en el ejercicio anterior, para el ejercicio 1999 se efectuará la disminución de la deuda que mantiene la Diputación Foral en el importe correspondiente a la liquidación del Impuesto de Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., es decir, 492.175 miles de pesetas, en la fecha en la que debería realizarse el pago.

**17. Ingresos y gastos**

a) Importe neto de la cifra de negocios

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

b) Aprovisionamientos

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Compras	5.052.074	1.103.641
Variación de existencias	<u>(167.749)</u>	<u>(104.314)</u>
	<u>4.884.325</u>	<u>999.327</u>

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

c) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.083.497	251.714
Cargas sociales	317.346	73.918
Indemnizaciones	4.416	3.454
Otros gastos sociales	<u>6.814</u>	<u>3.669</u>
	<u>1.412.073</u>	<u>332.755</u>

d) Variación de las provisiones de tráfico

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Provisiones y pérdidas de créditos incobrables:	<u>22.235</u>	<u>18.005</u>
Variación de la provisión por insolvencias	<u>22.235</u>	<u>18.005</u>

*[Handwritten signatures and marks]*

*[Handwritten signature]*



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**18. Resultados financieros**

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Resultados positivos:</b>		
Otros intereses e ingresos asimilados		
- Otros intereses	473.221	73.714
Diferencias positivas de cambio	<u>91.205</u>	<u>7.784</u>
	<u>564.426</u>	<u>81.498</u>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Gastos financieros y gastos asimilados		
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	128.694	26.111
Variación de las provisiones de inversiones financieras	91.973	-
Diferencias negativas de cambio	<u>141.330</u>	<u>10.077</u>
	<u>361.997</u>	<u>36.188</u>
<b>Resultado financiero neto</b>	<u>202.429</u>	<u>45.310</u>

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**19. Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

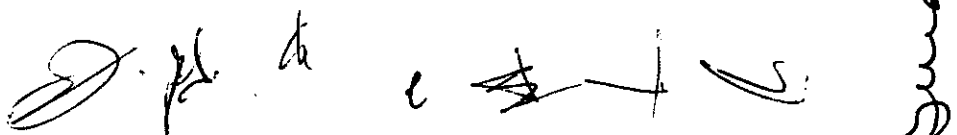
	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
<b>Resultados positivos:</b>		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	18.331	316.744
Ingresos extraordinarios	11.448	4
Subvenciones de capital	12.287	7.377
Beneficios procedentes de acciones propias	92.711	-
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	<u>104.797</u>	<u>-</u>
	<u>239.574</u>	<u>324.125</u>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	409	271
Gastos extraordinarios	34.152	180
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>22.320</u>	<u>3.336</u>
	<u>56.881</u>	<u>3.787</u>
<b>Resultado extraordinario neto</b>	<u>182.693</u>	<u>320.338</u>

**20. Otra información**

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

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Directores	8	7
Mandos	48	46
Administrativos	27	30
Personal especializado	58	57
Personal eventual	37	45
Obreros	<u>116</u>	<u>117</u>
<b>Total</b>	<u>294</u>	<u>302</u>

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



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

b) Retribución de los administradores

El importe de las remuneraciones por todos los conceptos y préstamos vivos mantenidos por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ha superado el 1% del importe neto de la cifra de negocios consolidada de 1998. Los Consejeros no reciben dietas por la asistencia a los Consejos y su retribución es la establecida en los Estatutos de cada Sociedad, siendo aprobada su distribución entre los Consejeros, por unanimidad de cada Consejo.

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

c) Tratamiento "efecto año 2000"

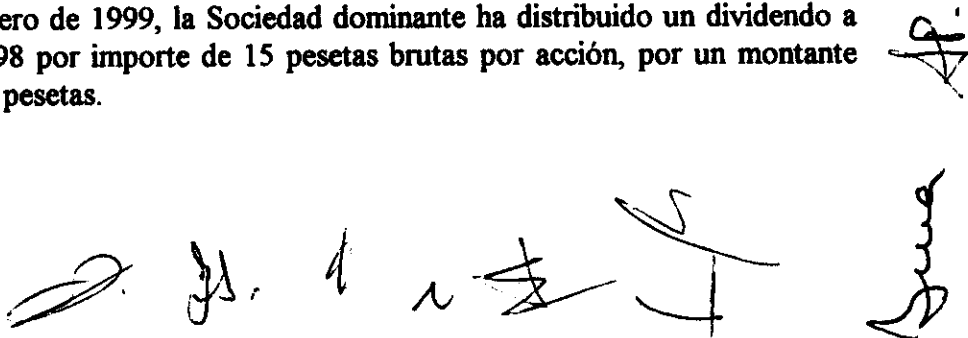
La Compañía ha emprendido el plan de actuación para poder afrontar adecuadamente los aspectos y evaluar el impacto del Año 2000.

Los administradores de la Sociedad no han considerado necesario dotar provisiones para riesgos y gastos como consecuencia de la adecuación de las aplicaciones informáticas e instalaciones al 31 de diciembre de 1998, por considerar su importe, y por consiguiente su efecto en el resultado del ejercicio, poco significativo. Asimismo, no se han emprendido operaciones que puedan ser consideradas como mayor valor del inmovilizado.

21. Hechos posteriores

Con fecha 12 de enero de 1999, el Consejo de Administración acordó acudir a la ampliación de capital social de la Sociedad dependiente Papelera Guipuzcoana de Zicuñaga, S.A., suscribiendo la totalidad de las acciones. Dicha ampliación de capital fue aprobada por la Junta General Universal con carácter extraordinaria de fecha 11 de febrero de 1999 de la Sociedad dependiente y ascendió a 36.061.153,92 Euros mediante la emisión de 41.668 acciones ordinarias al portador de 72,12 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 793,32 Euros por acción.

Con fecha 20 de enero de 1999, la Sociedad dominante ha distribuido un dividendo a cuenta del resultado de 1998 por importe de 15 pesetas brutas por acción, por un montante global de 178,4 millones de pesetas.



**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

**22. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas proforma**

Iberpapel Gestión, S.A. es una sociedad constituida en el segundo semestre de 1997 (21 de julio de 1997), como consecuencia de un proceso de reorganización y reestructuración societaria de un antiguo grupo de ámbito mayor. El objeto de esta reestructuración fue la concentración del conjunto del patrimonio afecto a la actividad papelera del antiguo grupo bajo una nueva sociedad con el fin de llevar a cabo la admisión a cotización en las Bolsas de Valores españolas de un grupo homogéneo de sociedades encabezado por Iberpapel Gestión, S.A.. Por lo tanto, es durante 1997 cuando se constituye, o integran, las sociedades dependientes que dan lugar al Grupo existente en la actualidad, denominado Iberpapel Gestión, S.A. y sociedades dependientes.







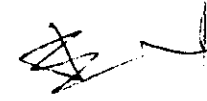
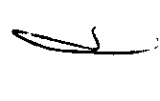
*[Handwritten signatures and initials]*

*[Handwritten signature]* AP.

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

No obstante lo anterior, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que, a efectos informativos, y teniendo en cuenta la actividad papelera histórica, es conveniente incluir en las presentes cuentas anuales, la cuentas de pérdidas y ganancias proforma del ejercicio 1997 de lo que hubiera sido el grupo si durante todo el ejercicio hubiera contado con la estructura jurídica existente al 31 de diciembre de 1997. Dicha cuenta se muestra a continuación

	<b>En miles de pesetas <u>31/12/97</u></b>
Importe neto de la cifra de negocios	(11.922.455)
Otros ingresos	(51.170)
Variación de existencias de producto terminado y en curso	<u>(121.886)</u>
<b>Valor total de la producción</b>	<b><u>(12.095.511)</u></b>
Compras netas	4.699.967
Variación existencias de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	42.633
Gastos externos y de explotación	<u>2.957.430</u>
<b>Valor añadido ajustado</b>	<b><u>(4.395.481)</u></b>
Otros gastos e ingresos	-
Gastos de personal	<u>1.372.530</u>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b><u>(3.022.951)</u></b>
Dotación amortización de inmovilizado	960.865
Variación provisiones de circulante	<u>17.420</u>
<b>Resultado neto de explotación:</b>	<b><u>(2.044.666)</u></b>
Ingresos financieros	(329.086)
Gastos financieros	<u>176.901</u>
<b>Resultados de las actividades ordinarias:</b>	<b><u>(2.196.851)</u></b>
Resultados proc. inmovilizado material y carta control	(333)
Resultados ejercicios anteriores	3.334
Otros resultados extraordinarios	<u>(6.059)</u>
<b>Resultado antes de impuestos:</b>	<b><u>(2.199.909)</u></b>
Impuestos de Sociedades	<u>526.913</u>
<b>Resultado consolidado (beneficio)</b>	<b><u>(1.672.996)</u></b>






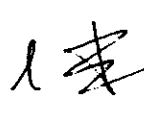

  
  







**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

Igualmente, los Administradores consideran que para la comprensión de esta cuenta de pérdidas y ganancias denominada "proforma" es necesario presentar las bases sobre las que fue formulada. Dichas bases, por lo tanto, se expresan a continuación:

- 1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma se preparó a partir de los registros contables y auxiliares internos de las sociedades que conforman el Grupo Iberpapel, e incluyó los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma se denomina Proforma porque representa lo que hubiera sido el conjunto de sociedades que hoy componen el Grupo de haber tenido desde un principio la estructura existente a la fecha, aún cuando no hayan estado incluidas dentro de una entidad con personalidad jurídica propia hasta octubre de 1997, fecha efectiva de primera consolidación, y se presenta de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.
  
- 2) Su estructura consistió en tomar como punto de partida la situación jurídica, económica y financiera al 31 de diciembre de 1997 del Grupo Iberpapel y llevar esta estructura hacia atrás, en base a la contabilidad histórica ajustada de cada una de las sociedades que componen el Grupo, incorporando las transacciones y resultados generados por:
  - la actividad papelera de sociedades que no se integraron societariamente en el Grupo Iberpapel pero cuya actividad histórica en el negocio papelerero fue asumida por sociedades ya existentes o de nueva creación que sí forman parte del Grupo en la actualidad
  
  - la actividad papelera de las sociedades ya existentes con anterioridad e integradas en el Grupo.

En la preparación de la mencionada cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma se aplicaron los siguientes criterios:

**IBERPAPEL GESTION, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 1998**

i) Eliminación del efecto en resultados de los activos y pasivos no afectos

El proceso de reestructuración societaria implementado para crear el Grupo Iberpapel incluyó la segregación o eliminación de los elementos de activo o de pasivo no afectos a la actividad papelera. Sin embargo, los estados financieros individuales de las sociedades incluían los resultados derivados de estos elementos segregados. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma se eliminó cualquier implicación que estos activos y pasivos no afectos hubieran podido tener en el resultado del ejercicio 1997.

ii) Resultados financieros

Uno de los activos segregados lo constituyó la tesorería excedentaria de las sociedades del Grupo, distribuida antes de la salida a Bolsa del mismo. Esta tesorería dio lugar a la existencia de unos ingresos puramente financieros que no habrían existido si los excedentes de efectivo hubieran sido puntualmente segregados. Para no incluir estos ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma, se eliminaron todos aquellos resultados financieros no afectos a la actividad papelera de la cuenta de resultados de cada sociedad.

Se incluyó como ingresos financieros la rentabilidad originada por el flujo de caja consolidado proforma, con el supuesto de generación lineal del mismo en el tiempo y a tipos reales de mercado durante el ejercicio.

iii) Resultados extraordinarios

Se eliminaron todos aquellos no derivados de operaciones afectas al negocio papelero, y que por su propia naturaleza no tienen porqué ser recurrentes y afectar en el futuro al negocio papelero.

iv) Amortización de Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento originados por la salida a Bolsa del Grupo se amortizaron en su totalidad en el ejercicio 1997 (254 millones de pesetas netos de su efecto impositivo). Dichos gastos de establecimiento se consideraron no afectos a la actividad papelera y, por lo tanto, el efecto de su amortización no se recogió en la cuenta de pérdidas y ganancias proforma del ejercicio 1997.

AP.  
Dura

D. J. B.    A.    E.    J.    S.

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

**1. Evolución de los negocios**

Tal y como ha sido comentado en la nota 2.d) de la memoria las cifras consolidadas de los ejercicios 1997 y 1998 relativas a las cuentas de pérdidas y ganancias no son comparables. Debido a esta falta de comparabilidad el órgano de administración ha decidido realizar las comparaciones relativas a las cuentas de pérdidas y ganancias utilizando datos "proforma" para el ejercicio 1997 y datos reales para 1998.

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

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>% variación</u>
Importe neto de la cifra de negocios	11.923	11.746	-1%
Resultado neto de explotación	2.045	2.113	3%
Resultado antes de impuestos	2.200	2.499	14%
Impuesto sobre sociedades	(527)	(827)	57%
Resultado después de impuestos	1.673	1.671	0%
Margen neto de explotación	17%	18%	5%
Tasa fiscal media	24%	33%	38%

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

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>% variación</u>
Ventas de papel	11.400	11.308	-1%
Ventas de otros productos	523	438	-16%
	11.923	11.746	-1%

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 1998 ha ascendido a 11.746 millones de pesetas lo que representa un descenso de un 1% con respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. Este ligero descenso en ventas, fundamentalmente ocasionado por la reducción en la cifra de ventas de papel, ha sido consecuencia del efecto neto del empeoramiento de los precios de venta compensado con un ligero aumento en las unidades vendidas. A pesar de las turbulencias sufridas en el mercado de la celulosa, la evolución de los precios del papel ha sido relativamente buena durante el primer semestre de 1998. Esta buena evolución de los precios ha sufrido una inflexión a partir del verano como consecuencia de la coincidencia de dos hechos negativos: por una parte, la tradicional bajada en el negocio papelerero en la época estival y, por otra, el agravamiento en la crisis del mercado de la celulosa.



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

El resultado neto de explotación crece un 3% alcanzando los 2.113 millones de pesetas. El incremento del resultado de explotación a pesar de la disminución de la cifra de ventas es posible gracias a la flexibilidad del Grupo en la búsqueda de los nichos de mercado con mayor margen en cada momento y al esfuerzo constante del mismo para la obtención de mejoras tanto en productividad como en costes.

La mejoría en el resultado de explotación, el incremento en los resultados financieros (aumento de capital en la OPS de noviembre de 1997), y los resultados extraordinarios positivos netos han proporcionado un resultado antes de impuestos de 2.499 millones frente a 2.200 millones (+14%).

Los resultados extraordinarios del período se componen de varios conceptos entre los cuales destaca la venta de acciones propias por 93 millones de pesetas. Estas acciones eran propiedad de la sociedad dominante desde antes de su salida a bolsa.

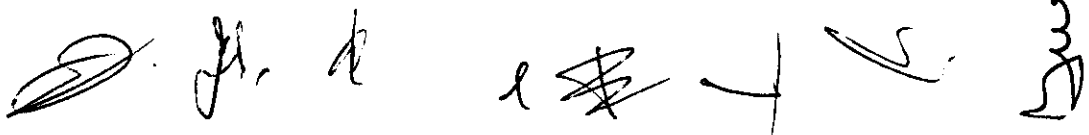
El empeoramiento en la tasa fiscal media en comparación con el ejercicio precedente es, básicamente, consecuencia de que durante el ejercicio 1998 no se ha finalizado ni puesto en funcionamiento ninguna de las inversiones en curso que serían susceptibles de mejorar la tasa impositiva consolidada. El derecho a las deducciones por inversiones se materializa con la finalización o la puesta en funcionamiento de la inversión correspondiente.

### 2. Acciones propias

A 31 de diciembre de 1998 la sociedad dominante (Iberpapel Gestión, S.A.) es poseedora de 57.394 acciones propias por un valor de 5,74 millones de pesetas, habiéndose establecido la reserva correspondiente.

Esta autocartera es consecuencia de la escisión de Aypsa, Acciones y Participaciones, S.A. sobre Iberpapel Gestión, S.A., la cual, había sido constituida originariamente por la primera con un capital social de 10 millones de pesetas.

Durante el ejercicio 1998 la sociedad dominante ha enajenado 42.606 acciones propias generando un ingreso extraordinario de 92,7 millones de pesetas por este concepto.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller initials and marks on the right.

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

### 3. Situación actual y perspectivas

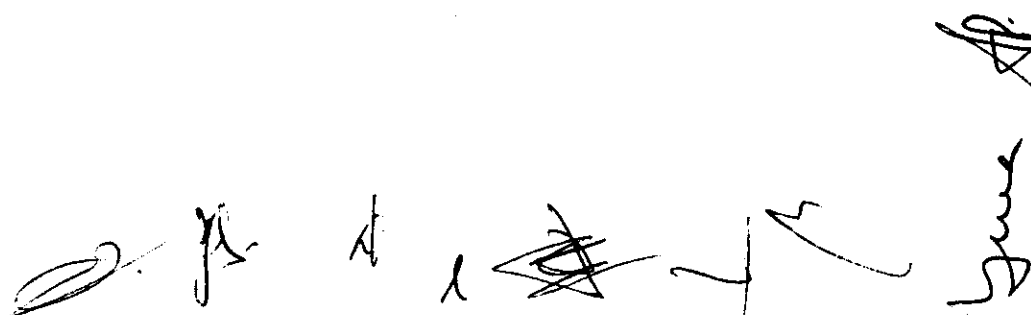
#### Evolución del mercado del papel

Como ya ha sido comentado anteriormente el segundo semestre de 1998 ha resultado complicado en términos de precios como consecuencia del agravamiento de la crisis del sector pastero. Sin embargo, y a pesar de esta crisis, la demanda de papel ha sido razonablemente estable lo que favorece una visión positiva en la evolución de la misma a medio plazo. Con respecto a la evolución de los precios de la pasta y del papel, a la fecha de la formulación de estas cuentas existe de una clara tendencia de recuperación de la pasta e indicios de una posible recuperación del papel en el medio plazo. Hay que tener en cuenta que durante el último trimestre de 1998 la pasta se ha encontrado a mínimos históricos en términos de precios.

#### Inversiones

Como ya ha sido comunicado en anteriores informes el elevado ratio de utilización de la capacidad instalada y la estrategia comercial implantada, plantearon al Grupo la posibilidad de acometer las inversiones necesarias para aumentar la capacidad de producción de manera significativa sin la necesidad de incrementar en la misma medida la estructura de gastos.

Como consecuencia de esta estrategia el Grupo está inmerso en un proyecto de inversión para aumentar la actual capacidad de fabricación de papel mediante la compra e instalación de una nueva máquina de papel. Esta nueva máquina incrementará la capacidad de producción anual en más de 140%. Según las actuales previsiones la nueva capacidad entrará en funcionamiento en el segundo semestre de 1999 y será financiada mayoritariamente con los fondos obtenidos en la ampliación de capital realizada por el Grupo Iberpapel con motivo de su salida a Bolsa (Noviembre de 1997). La inversión total de este proyecto ascenderá, aproximadamente a 8.500 millones de pesetas (incluyendo complementos y mejoras al proyecto original). En relación con esta inversión hay que matizar que el grado de avance de los trabajos es el previsto y que como consecuencia de dicho proyecto inversor el Gobierno Vasco ha concedido subvenciones al Grupo por importe de 1.464 millones de pesetas, las cuales, a la hora de formular las presentes cuentas anuales, se encuentran pendientes de cobrar

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the right side, there is a large, stylized signature that appears to be 'A. J. Garcia'. Below it, there are several smaller initials and signatures, including what looks like 'J. S.', 'A.', and 'J. S.'. The handwriting is in black ink on a white background.