



ANDERSEN

LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría



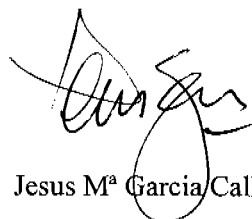
Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
La Unión Resinera Española, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de La Unión Resinera Española, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la indicada en el párrafo 4 siguiente.
3. Los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría, con esta misma fecha, en el que expresamos una opinión con unas salvedades similares a las indicadas en los párrafos 4 y 5 siguientes. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se muestra en la Nota 4-c de la memoria adjunta.
4. Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, la Sociedad fue inspeccionada por los impuestos correspondientes a los ejercicios 1990 a 1993. Como resultado de dicha inspección, las autoridades fiscales incoaron actas definitivas por importe de 7.591 miles de euros (1.263 millones de pesetas), que fueron firmadas en disconformidad, presentando la Sociedad las correspondientes alegaciones. A la fecha de este informe no es posible determinar de forma objetiva el efecto que, en su caso, pudiera derivarse de la resolución final de dichas alegaciones.
5. El epígrafe "Deudores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 adjunto incluye una cuenta a cobrar a Campofrío Alimentación, S.A. por importe de 1.096.311 euros, correspondiente a la liquidación del contrato de producción y suministro de jamones suscrito con dicho cliente y que venció en el ejercicio 2001. Dicha liquidación está siendo analizada en la actualidad por el mencionado cliente por lo que, a la fecha de este informe, no nos ha sido posible evaluar si se derivará algún efecto del resultado final de dicho análisis.

6. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que se pudieran considerar necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbres descritas en los párrafos 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de La Unión Resinera Española, S.A. al 31 de diciembre de 2001 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.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Jesus Mª García Callejo

18 de marzo de 2002

LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A.

**INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

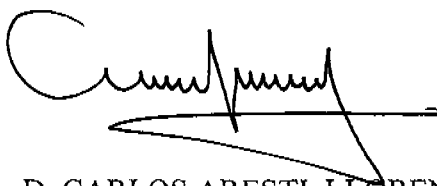
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la L.S.A., los miembros del Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A., suscriben en toda su integridad, en los términos formulados, el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales integradas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondiente al ejercicio de 2001, documentación que, extendida en 28 páginas se halla certificada por el Secretario del Consejo de Administración en la primera y rubricada por él en las restantes.

PRESIDENTE

Fdo.: D. JOSE MARIA CARBALLO COTANDA

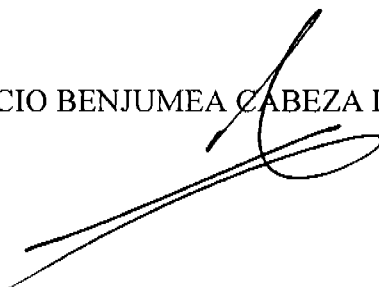


CONSEJEROS

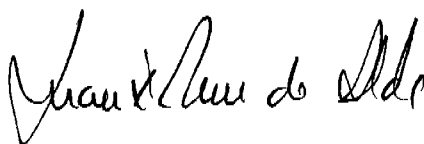


Fdo.: D. CARLOS ARESTI LLORENTE

Fdo.: D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA



Fdo.: D. JUAN IGNACIO RUIZ DE ALDA MORENO



FEDERICO MORALES MORENO, como Secretario de Consejo de Administración de LA UNION RESINERA ESPAÑOLA S.A., con C.I.F. número A-48007363 y con domicilio en Madrid, Plaza de la Independencia número 8

CERTIFICO

Que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión transcritos en las páginas 1 a 28 que rubricadas y selladas se certifican por mi en la primera, se corresponden con la documentación formulada por La Unión Resinera Española S.A. para el ejercicio de 2001, aprobadas por su Consejo de Administración en la sesión celebrada el día 14 de marzo de 2002.



Madrid, 14 de marzo de 2002

INFORME DE GESTIÓN

El Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A al presentar el Informe de Gestión relativo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2001, considera obligado referirse, de forma inicial, a la situación de incertidumbre y desaceleración en las que, durante el último año, se ha desarrollado toda actividad económica en el ámbito nacional e internacional.

La Sociedad ha obtenido en el 2001 un beneficio antes de impuestos de tres millones trescientos siete mil euros, que representa un incremento del 28,6 % respecto al último ejercicio. Es de reseñar la aportación de las actividades ordinarias a este beneficio, no obstante, en tanto subsista la actual política de reconversión de activos la incidencia de los resultados extraordinarios continuará siendo determinante. De otra parte, la Sociedad ha seguido criterios estrictos de provisión, tal y como se desprende de lo expresado en la Memoria en relación con las contragarantías.

En nuestra referencia a la filial Luresa Inmobiliaria S.A, ponemos de manifiesto que su actividad en el ejercicio se ha limitado a la gestión de sus recursos financieros, al haberse decidido, por razones de optimización fiscal, que las operaciones inmobiliarias fueran realizadas por La Unión Resinera Española S.A., su sociedad matriz. Esta situación, unida a la reducción de los tipos de interés y al endeudamiento existente entre ambas entidades ha aconsejado la distribución de un dividendo por Luresa Inmobiliaria S.A. como fórmula para un mejor aprovechamiento de los recursos a nivel de Grupo.

La implantación del nuevo sistema monetario no ha supuesto para la Sociedad incidencia alguna, al haber adoptado con carácter previo, durante el último año, cuantas medidas se estimaron necesarias para que la entrada en vigor del euro no afectara al normal funcionamiento de la Sociedad.

Consecuencia obligada del cambio de moneda ha sido la necesaria redenominación en euros del Capital Social y del nominal de la acción, acordada por el Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A. el veintiséis de septiembre del 2001. En dicha reunión quedó fijada la cifra de Capital, en tres millones seiscientos seis mil euros y el nominal de cada acción en seis euros con un céntimo de euro, y se constituyó, además, una Reserva indisponible de setenta y dos con sesenta y tres céntimos de euro, con el remanente de la conversión.

Las acciones de La Unión Resinera Española S.A. han mantenido durante el año su cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, y Madrid, aun cuando de hecho solo en esta última se han casado operaciones. El volumen total cotizado ha sido de ochocientos sesenta y cinco acciones, y el cambio medio ponderado de cuarenta y nueve con sesenta y tres euros, siendo la capitalización bursátil a treinta y uno de diciembre de veintinueve millones ochenta y ocho mil euros, importe similar al del ejercicio anterior.

El beneficio neto obtenido por acción ha sido de 4,2957 euros, con un ROE del 6,86 % y un PER, resultado de dividir la capitalización de la Sociedad entre el beneficio neto, del 11,29.

El Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A., habida cuenta el beneficio alcanzado por la Sociedad en el ejercicio, propone en su distribución de resultados, el pago de un dividendo de 1,26 euro por acción, equivalente al 21 % de su valor nominal, consolidando así la política de distribución de años anteriores.

Señalar, por último, que la Sociedad ha continuado realizando su labor en materia de investigación y desarrollo mediante convenios con diferentes universidades, por lo que su coste sigue siendo no significativo.

DIVISIÓN QUIMICA

La División, al igual que en años anteriores, ha mantenido su línea de progresión en la cifra de negocio, si bien, sin alcanzar el nivel porcentual conseguido en los últimos tres ejercicios, debido, esencialmente, a la desaceleración económica que ha afectado, en el segundo semestre, de forma muy especial al sector químico.

El volumen total de ventas del ejercicio se ha situado en 9.200 toneladas, equivalentes a diez millones seiscientos ochenta mil euros, lo que supone un incremento de mas de un 6 % sobre el ejercicio precedente. En el 2001 el mercado nacional se ha visto menos afectado por la crisis y en consecuencia ha tenido un comportamiento más favorable que los mercados exteriores que ha resultado más sensibles a la misma.

Es de destacar el nivel de aceptación que están teniendo los nuevos productos de derivados de colofonia fabricados en nuestra planta de Coca (Segovia), y que, en abierta competencia con los de otras multinacionales del sector de resinas, han sido homologados por los clientes técnicamente más exigentes. Esta circunstancia nos lleva a ponderar el alto grado de desarrollo y calidad de nuestros productos, lo que nos hace ser francamente optimistas con respecto a nuestro futuro.

Las inversiones realizadas para la ampliación de nuestra capacidad están prácticamente concluidas y quedarán finalizadas en los primeros meses del ejercicio 2002. La ampliación nos permitirá tener acceso a aquellos clientes, aún no presentes en nuestra cartera, que por su elevado consumo requerían, como condición previa, una elevada capacidad disponible que les garantizara los suministros que necesitan.

El Departamento de I+D ha seguido colaborado estrechamente con nuestros grandes clientes en el desarrollo de resinas ajustadas a sus necesidades y procesos, a la par que ha mantenido una actividad constante en el desarrollo de nuevas formulaciones y mejora de procesos en colaboración con distintas Universidades y centros de investigación.

Las expectativas que presenta la actividad química en el próximo ejercicio son favorables, en base a continuar con nuestra expansión dirigida especialmente a los mercados europeos en donde los productos de nuestra Sociedad comienzan a tener relevancia.

DIVISIÓN FORESTAL

La actividad desarrollada en el ámbito forestal se ha visto afectada, durante el ejercicio de 2.001, por la notable reducción del patrimonio rústico gestionado, consecuencia de la política de reordenación de activos emprendida en su día por la Sociedad.

En este sentido, señalaremos que durante el ejercicio se vendieron 1.270 hectáreas, que representan el 28,4 % del patrimonio rústico existente a finales de 2.000, y que en la actualidad los montes propios de La Unión Resinera Española S.A. ocupan tan sólo una superficie de 2.195 hectáreas.

Pese a la paulatina enajenación de los activos forestales el balance económico de la División sigue siendo positivo, si bien con una disminución ostensible en el volumen de negocio, cifrada en un 67,7 % con respecto al ejercicio anterior.

Debido a esta tendencia, durante el próximo año se prevé una profunda reestructuración de la actividad forestal desarrollada por la Compañía, que en la práctica se traducirá en la desaparición de la División tal y como está concebida actualmente, es decir, como gestora de montes propios, para fomentar la resinación en montes ajenos y consolidar así definitivamente su vinculación con la División Química como proveedora de la miera nacional consumida en la Planta de Coca.

Resulta obvia la repercusión que la progresiva venta de fincas tiene sobre los aprovechamientos forestales y, en definitiva, sobre las fuentes de ingresos del departamento.

En lo que a explotación maderera se refiere, se ha mantenido con respecto al ejercicio anterior la facturación por venta de madera pese a la ligera disminución de ventas, achacable exclusivamente al descenso del precio medio unitario por la inferior calidad de la madera comercializada.

Por el contrario, el nivel de facturación del resto de aprovechamientos forestales secundarios: miera, caza, pastos, piñas, etc., ha descendido drásticamente con respecto al año anterior, situándose ligeramente por encima de los catorce mil seiscientos euros.

Mención especial merece la labor efectuada en materia de resinas, con una tendencia clara al fomento de extracción de miera en montes ajenos para su posterior adquisición. En la actualidad, La Unión Resinera Española S.A. transforma aproximadamente el 50% de la producción nacional.

Para concluir, señalar el esfuerzo inversor en la conservación y mejora del cada vez más escaso patrimonio rústico de la Sociedad de cara a su revalorización. Con el fin de que éste resulte lo menos gravoso posible, como viene siendo estrategia habitual de la División, se han solicitado subvenciones por valor de ochenta y nueve mil setecientos euros, acogiéndonos a las diferentes líneas de ayuda que la Administración brinda al propietario de fincas particulares tanto en materia forestal como agrícola. Este dinero nos ha permitido abordar numerosos trabajos de tratamientos selvícolas y prevención de incendios sin coste adicional.

DIVISIÓN INMOBILIARIA

La actividad desarrollada por la División ha sido especialmente dinámica en el ejercicio objeto del Informe, a pesar de la progresiva desaceleración que ha afectado al sector.

Así, en el ámbito de gestión del patrimonio inmobiliario mencionamos como hechos mas significativos, la renegociación realizada durante el año de los términos económicos del contrato de arrendamiento del edificio de Pedro de Valdivia, que ha supuesto un incremento en la renta del 66 % y la recalificación y posterior venta de un solar propiedad de la Sociedad en Las Navas del Marques, con una plusvalía generada del 165 %.

Durante el 2001 se ha mantenido la vigencia del acuerdo de colaboración con Santander Central Hispano Activos Inmobiliarios SGIIC , en cuya virtud La Unión Resinera Española SA. asume la administración del patrimonio inmobiliario de Santander Central Hispano Inmobiliario 2 FII. Esta actividad, a pesar de su no elevada rentabilidad, resulta estratégicamente interesante para la Sociedad por cuanto supone de presencia activa en el sector del alquiler y de mejor conocimiento del mercado inmobiliario.

Es de destacar la agilidad operativa mostrada por la Sociedad en este año, que le ha permitido realizar, a pesar de la actual situación económica, ventas de activos con significativas plusvalías, como los solares de Las Navas del Marques (Avila), y de la Urbanización Bonalba (Alicante); u operaciones de compraventa, como la del inmueble adquirido en el mes de junio en la calle Diego de León de Madrid, y vendido en el mes de diciembre con un margen de aproximadamente el 23 %.

La situación de creciente liquidez en que se encuentra la Sociedad, le permite, al igual que a su filial Luresa Inmobiliaria S.A, estar en condiciones de poder acometer cualquier operación inmobiliaria que presente garantías de rentabilidad a corto o largo plazo.

DIVISIÓN ALIMENTARIA

Al evaluar los resultados de la División, debe tenerse en cuenta la repercusión que en ellos ha tenido la finalización del acuerdo de colaboración suscrito en su día con Grupo Navidul, hoy Grupo Campofrio. Esta circunstancia nos lleva a plantear el Informe, refiriéndonos exclusivamente en él a la actividad y ventas realizadas por la Sociedad al margen de Grupo Campofrio.

En este ámbito, por el que necesariamente pasa el futuro de la División, la evolución en el ejercicio debemos calificarla como muy positiva. Así, en el 2001, como consecuencia de la política comercial emprendida en el año anterior, se han incrementado las ventas en cuanto a kilos, en un 19 %, y en cuanto a ingresos, en un 40 %, si bien este último incremento es debido en parte a la estrategia emprendida por la Sociedad en orden a la elaboración de productos de mayor calidad.

Dentro de la línea expuesta, destacamos la labor que La Unión Resinera Española S.A. ha realizado tanto a título individual como en colaboración con otras entidades para potenciar en el mercado nacional el consumo del Jamón Denominación de Origen Teruel, sector en el que, por la calidad del producto y la ubicación de su secadero, la Sociedad desea tener una mayor presencia.

En los últimos meses se han iniciado actuaciones, a través de AENOR, tendentes a la obtención de la correspondiente autorización para el uso en toda nuestra producción de la denominación Jamón Serrano como Especialidad Técnica Garantizada. No dudamos que su obtención, unido a las medidas de penetración comercial que se están adoptando, redundará en un notable crecimiento de las ventas, lo que nos hace ser especialmente optimistas en este ejercicio.

Como ya se mencionaba en el anterior Informe, en el 2001 ha finalizado el acuerdo de colaboración suscrito en su día con Grupo Navidul. A pesar de la complejidad de su liquidación, estamos convencidos de que la misma se desarrollará dentro del espíritu de armonía y buen entendimiento que ha presidido las relaciones de ambas entidades durante los casi diez años de vigencia del acuerdo.

Autocartera

Durante el ejercicio 2001, no se ha realizado operación alguna sobre acciones propias de "La Unión Resinera Española S.A.", ni tampoco sobre acciones de la entidad dominante de la Sociedad, no habiendo existido autocartera en ningún momento.

Personal

El Consejo desea manifestar especialmente su agradecimiento a todo el personal de la Sociedad por su entrega y dedicación a la misma.

Auditoría Contable

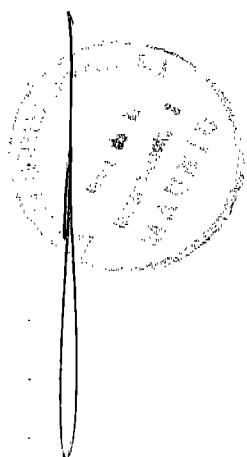
En la Junta General celebrada el día **30 de mayo** de 2001, La Unión Resinera Española S.A designó a Arthur Andersen y Cía como auditor de las cuentas correspondientes al año 2001.

Consejo de Administración

De conformidad con lo preceptuado en el artículo 16 de los Estatutos Sociales, corresponde cesar en el año actual, de acuerdo con el turno de renovación existente, al consejero D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, quien puede ser reelegido.

CUENTAS ANUALES

- Balance
- Cuenta de Resultados
- Memoria



LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

| ACTIVO | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 | PASIVO | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 |
|--|--------------|--------------|--|--------------|--------------|
| INMOVILIZADO: | 29.510.629 | 30.845.182 | FONDOS PROPIOS (Nota 9): | 39.863.808 | 38.043.937 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5) | | | Capital suscrito | 3.606.000 | 3.606.073 |
| Investigación y desarrollo | 231.814 | 829.397 | Reservas | 33.680.417 | 32.640.645 |
| Patentes y marcas | 889.498 | 9.762 | Reserva Legal | 721.215 | 721.215 |
| Aplicaciones informáticas | 419.188 | 327.161 | Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996 de 7/Junio | 4.308.059 | 4.308.059 |
| Amortizaciones | (1.086.634) | (955.501) | Otras reservas | 28.651.143 | 27.611.371 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 6) | 17.096.023 | 18.470.277 | Pérdidas y ganancias | 2.577.391 | 1.797.219 |
| Terrenos y construcciones | 14.619.615 | 15.655.962 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: | 1.102.151 | 1.438.450 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 6.098.094 | 5.361.455 | Subvenciones de capital (Nota 10) | 652.412 | 851.868 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.619.561 | 2.596.063 | Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 7) | 449.739 | 586.582 |
| Otro inmovilizado | 739.941 | 729.122 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11) | 3.626 | 649.093 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | - | 200.576 | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | 14.778.146 | 13.369.442 |
| Amortizaciones | (6.981.188) | (6.072.901) | Deudas con entidades de crédito (Nota 12) | 4.838.148 | 3.125.263 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 7) | 12.182.792 | 12.164.086 | Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13) | 4.839.625 | 5.923.227 |
| Participaciones en empresas del grupo | 9.014.581 | 9.014.581 | Deudas con empresas del grupo | 4.503.083 | 5.584.902 |
| Cartera de valores a largo plazo | 900 | - | Otras deudas con empresas del grupo | 336.542 | 338.325 |
| Otros créditos | 3.120.755 | 3.120.755 | Otros acreedores | 5.100.373 | 4.320.952 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 46.556 | 28.750 | Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 21.736 | 727 |
| ACTIVO CIRCULANTE: | 30.636.412 | 29.773.927 | Administraciones públicas a largo plazo (Nota 14) | 5.078.637 | 4.313.776 |
| Existencias (Nota 8) | 15.135.835 | 15.496.659 | Otras deudas | - | 6.449 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 7.632.901 | 4.350.111 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | 4.399.310 | 7.118.187 |
| Existencias inmobiliarias | 470.410 | 1.053.028 | Deudas con entidades de crédito (Nota 12) | 6.012 | 2.224 |
| Productos en curso y semiterminados | 6.510.085 | 9.291.484 | Deuda por intereses | 6.012 | 2.224 |
| Productos terminados | 524.882 | 804.479 | Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13) | 44.113 | 1.868.030 |
| Provisiones | (2.443) | (2.443) | Deudas con empresas del grupo | 44.113 | 1.868.030 |
| Deudores | 10.843.920 | 8.232.556 | Acreedores comerciales | 3.291.029 | 4.266.669 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 11.329.520 | 7.994.441 | Otras deudas no comerciales | 691.169 | 748.891 |
| Empresas del Grupo deudores (Nota 13) | 668.366 | 961.655 | Administraciones Públicas (Nota 14) | 302.877 | 335.978 |
| Deudores varios | 103.994 | 34.943 | Otras deudas | 756 | 22.102 |
| Administraciones públicas (Nota 14) | 152.315 | 668.362 | Remuneraciones pendientes de pago | 382.142 | 385.420 |
| Provisiones | (1.410.275) | (1.426.845) | Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo | 5.394 | 5.391 |
| Inversiones Financieras Temporales | 4.322.527 | 3.158.276 | Ajustes por periodificación | 366.987 | 232.373 |
| Tesorería (Nota 13) | 279.225 | 2.860.691 | TOTAL GENERAL | 60.147.041 | 60.619.109 |
| Ajustes por periodificación | 54.905 | 25.745 | | | |
| TOTAL GENERAL | 60.147.041 | 60.619.109 | | | |

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2001

LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (EUROS)

| DEBE | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 | HABER | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 |
|---|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| GASTOS | 31.315.505 | 26.531.805 | INGRESOS | 33.892.896 | 28.329.024 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 3.837.774 | - | Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16) | 28.750.283 | 20.854.735 |
| Aprovisionamientos (Nota 16) | 16.090.859 | 16.324.402 | Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | - | 1.635.540 |
| Gastos de personal (Nota 16) | 2.700.876 | 2.645.842 | Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | - | - |
| Dotaciones para amortización de inmovilizado (Notas 5 y 6) | 1.323.579 | 1.076.683 | Otros ingresos de explotación | 107.599 | 330.401 |
| Variación provisiones de tráfico | (16.572) | 83.042 | | | |
| Otros gastos de explotación (Nota 16) | 3.850.973 | 3.581.893 | | | |
| BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN | 1.070.393 | - | PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN | - | 891.186 |
| Gastos financieros y asimilados | 703.505 | 1.609.240 | Ingreso de participación en empresas del grupo | 2.404.098 | - |
| Por deudas con empresas del grupo | 451.143 | 145.637 | Ingreso de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado | 162.012 | 1.267.673 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 252.362 | 1.463.603 | De empresas del Grupo | 24.853 | 3.439 |
| Diferencias negativas de cambio | 9.273 | 10.638 | De empresas fuera del Grupo | 137.159 | 1.264.234 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 1.885.851 | - | Otros intereses e ingresos asimilados | 26.559 | 9.706 |
| BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 2.956.244 | - | De empresas del Grupo | 20.361 | 4.386 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16) | 192.679 | 66.712 | De empresas fuera del Grupo | 6.198 | 5.320 |
| Gastos extraordinarios (Nota 16) | 1.875.401 | 265.908 | Diferencias positivas de cambio | 5.960 | 16.113 |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 16) | 17.816 | 92.857 | RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | - | 326.386 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | 350.489 | 3.789.279 | PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - | 1.217.572 |
| BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS | 3.306.733 | 2.571.707 | Beneficio en enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Notas 6 y 16) | 2.025.764 | 3.977.228 |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 14) | 729.342 | 774.488 | Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 10 y 16) | 185.669 | 197.297 |
| | | | Exceso de provisión para riesgos y gastos | 156.263 | - |
| | | | Ingresos extraordinarios (Nota 16) | 68.689 | 40.331 |
| | | | RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) | 2.577.391 | 1.797.219 | RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) | - | - |

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2001

LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA, S.A.

Memoria

Correspondiente al ejercicio anual terminado

El 31 de diciembre de 2001

1. Actividad de la Sociedad

La Unión Resinera Española, S.A. se constituyó en Bilbao el 20 de enero de 1898 y desarrolla su actividad en los sectores químico, forestal-agropecuario, inmobiliario y alimentario, de acuerdo con el Artículo 3º de sus estatutos, que se transcribe a continuación:

- Fabricación de resinas.
- Explotación de industrias forestales y sus derivados en sus diferentes ramas.
- Implantación de industrias auxiliares y derivadas.
- Compra-venta, importación y exportación de productos químicos.
- Compra-venta, administración y explotación de todo tipo de inmuebles, sean propios o ajenos, en cuantos órdenes sean éstas susceptibles: forestal, agrícola, ganadero, minero, hídrico, urbanístico, turístico, cultural, deportivo, recreativo, etc. y la realización de todos los actos previos y subsiguientes que supongan estas actividades.
- Implantación o desarrollo de industrias de fabricación o transformación de productos naturales o manufacturados, químicos, de transporte, de construcción, de hostelería, de alimentación o cualesquiera otras auxiliares o sus derivadas.
- Elaboración de estudios, planos, proyectos, o asesoramiento de cualquier tipo, tanto para utilización en actividades de la propia Sociedad, o sus conexas, como para terceros.
- Ejecución de planes o proyectos de todo tipo, preparados o no por la propia Sociedad, tanto fuera para ella como para terceros.
- Adquisición, promoción, administración y enajenación, en su caso, de productos o realizaciones de cualquier orden de los precedentes enumerados.
- Asimismo podrá desarrollar de modo indirecto su actividad total o parcialmente, mediante la tenencia de acciones o participación en sociedades de objeto social análogo o de interés para el desenvolvimiento de la vida social.

Su domicilio social se encuentra en Madrid, Plaza de la Independencia nº 8.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio por la misma.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Adaptación al Euro-

Dado que la Sociedad formula las Cuentas Anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 en euros, a efectos comparativos, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjuntos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000, se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio (1 euro = 166,386 pesetas), con el correspondiente redondeo.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad, que se presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

| | Euros |
|--------------------------|------------------|
| Bases de reparto: | |
| Pérdidas y ganancias | 2.577.391 |
| Distribución: | |
| A Reservas voluntarias | 1.821.147 |
| A Dividendos | 756.244 |
| Total | 2.577.391 |

4. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial está formado, fundamentalmente, por gastos de investigación y desarrollo y por aplicaciones informáticas; se encuentra valorado a precio de coste y se amortiza linealmente en cinco y tres años, respectivamente.

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (Véanse Notas 6 y 9).

Las plusvalías o incrementos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

| | Años de Vida útil Estimada |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Construcciones | 33 |
| Instalaciones técnicas | 12 |
| Maquinaria | 8-12 |
| Utillaje | 4-15 |
| Mobiliario | 10 |
| Material de laboratorio | 7 |
| Equipos para procesos de información | 4 |
| Elementos de transporte | 9-15 |

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas: Al importe menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
2. Créditos no comerciales: se registran, tanto si son a corto como a largo plazo, por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

La Sociedad participa directamente en el 99,99% del capital social de "Luresa Inmobiliaria, S.A.", sociedad no cotizada y constituida el 30 de septiembre de 1997 mediante aportaciones sociales íntegramente desembolsadas por un importe de 9.014.581 euros (véase Nota 7). Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2001 de la Sociedad no reflejan los efectos que resultarían de aplicar criterios de consolidación en relación con esta participación. Si se hubieran reflejado dichos efectos, supondrían un incremento de los activos y de las reservas por importe de 17.119 y 8.239 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y un descenso de los resultados del ejercicio de 1.811 miles de euros.

Los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente cuentas anuales consolidadas en las que se muestran los efectos indicados.

d) Existencias-

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste medio ponderado o valor de mercado, el menor.

Los productos terminados, en curso de fabricación y los subproductos y residuos se valoran a su coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, o valor de mercado, el menor.

Las existencias inmobiliarias de terrenos y solares se hallan valoradas al coste actualizado de acuerdo con las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996 (véase Nota 8).

e) Subvenciones-

Las subvenciones, tanto de capital como de explotación, se valoran por el importe concedido; imputándose, las primeras, al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones, mientras que las segundas se imputan íntegramente al resultado del ejercicio en que fueron concedidas.

f) Provisiones para riesgos y gastos-

Corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

g) Deudas-

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor de reembolso. La Sociedad clasifica sus deudas a corto o largo plazo según que su vencimiento sea anterior o posterior a doce meses a contar desde la fecha del balance de situación.

h) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Según se indica en la Nota 14, la Sociedad se encuentra incluida dentro del grupo fiscal consolidable cuya cabecera es Banco Santander Central Hispano, S.A.

i) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, de acuerdo con la norma correspondiente del Plan General de Contabilidad.

La valoración al cierre del ejercicio de la tesorería en moneda extranjera en poder de la Sociedad se realiza de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento y las diferencias de cambio que se producen en relación con esta valoración se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

j) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

k) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Dado que los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan en el futuro despidos que pudieran tener un efecto significativo en las cuentas anuales, no se ha considerado necesario registrar ningún tipo de provisión en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2001.

5. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Euros | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 31-12-00 | Aumentos | 31-12-01 |
| Coste: | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 829.397 | 60.101 | 889.498 |
| Patentes y marcas | 9.762 | - | 9.762 |
| Aplicaciones informáticas | 327.161 | 92.027 | 419.188 |
| Total coste | 1.166.320 | 152.128 | 1.318.448 |
| Amortización acumulada: | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (829.397) | (1.001) | (830.398) |
| Patentes y marcas | (1.544) | (978) | (2.522) |
| Aplicaciones informáticas | (124.560) | (129.154) | (253.714) |
| Total amortización acumulada | (955.501) | (131.133) | (1.086.634) |
| Total neto | 210.819 | 20.995 | 231.814 |

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 848.789 euros.

6. Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Euros | | | | |
|--|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------|--------------------|
| | Saldo 31-12-00 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Traspasos | Saldo 31-12-01 |
| Coste: | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 15.655.962 | 6.511.238 | (7.547.585) | - | 14.619.615 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5.361.455 | 560.111 | (24.048) | 200.576 | 6.098.094 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.596.063 | 33.576 | (10.078) | - | 2.619.561 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 200.576 | - | - | (200.576) | - |
| Otro inmovilizado | 729.122 | 10.819 | - | - | 739.941 |
| Total coste | 24.543.178 | 7.115.744 | (7.581.711) | - | 24.077.211 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Construcciones | (2.222.855) | (346.415) | 259.054 | - | (2.310.216) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (2.028.198) | (576.331) | 15.222 | - | (2.589.307) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (1.326.115) | (206.928) | 9.883 | - | (1.523.160) |
| Otro inmovilizado | (495.733) | (62.772) | - | - | (558.505) |
| Total amortización acumulada | (6.072.901) | (1.192.446) | 284.159 | - | (6.981.188) |
| Total | 18.470.277 | 5.923.298 | (7.297.552) | - | 17.096.023 |

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha enajenado diversas fincas por valor neto contable de 6.903.195 euros, obteniendo una plusvalía de 2.025.764 euros, que figura registrada en el epígrafe "Beneficios enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16).

Conforme se indica en la Nota 4-b, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2001 son como sigue:

| | Euros | | | |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------|
| | Incremento | Amortización Acumulada | Retiros netos | Efecto neto |
| Terrenos y construcciones | 4.346.508 | (17.249) | (3.514.318) | 814.941 |
| Instalaciones Técnicas y Maquinaria | 2.530 | - | (2.530) | - |
| Total | 4.349.038 | (17.249) | (3.516.848) | 814.941 |

Los bienes del inmovilizado están libres de limitaciones de carácter sustantivo, tales como litigios, embargos, hipotecas, otras garantías, etc.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 516.831 euros y corresponde a diversa maquinaria e instalaciones que se encuentran en uso.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que al 31 de diciembre de 2001 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

Hasta el 30 de junio de 2001, el 50% de la capacidad productiva de la fábrica de jamones se encontraba afecto a un contrato de producción y suministro de jamones con Grupo Navidul, formalizado el 1 de diciembre de 1992, por un plazo de cinco años y prorrogado, mediante acuerdo suscrito el 19 de diciembre de 1997, por un plazo adicional de dieciocho meses y vencimiento 30 de junio de 1999. En

dicha fecha se renegó el contrato prorrogándose hasta el 30 de junio de 2001. A ese vencimiento no ha sido prorrogado.

En virtud de dicho contrato, el Grupo Navidul se comprometía a la compra de la producción de jamones que se realizara en el 50% del total de la capacidad productiva de la citada fábrica. No obstante haber vencido dicho contrato y no haber resultado prorrogado, los Administradores de la Sociedad estiman que durante los próximos ejercicios podrán absorber la totalidad de dicha capacidad productiva gracias a las acciones comerciales que se están llevando a cabo y a la negociación de nuevos contratos con otros clientes y generar ingresos suficientes que cubran los costes asociados.

7. Inmovilizaciones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

| | Euros | | | |
|----------------------------------|---|--|--|----------------|
| | Participaciones En empresas Del Grupo | Cartera de Valores a Largo plazo | Fianzas y Depósitos Constituidos | Otros créditos |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | 9.014.581 | - | 28.750 | 3.120.755 |
| Adiciones | - | 900 | 17.809 | - |
| Retiros | - | - | (3) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 9.014.581 | 900 | 46.556 | 3.120.755 |

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden exclusivamente a la participación en "Luresa Inmobiliaria, S.A." por importe de 9.014.581 euros. La información relacionada con la misma es la siguiente:

| Domicilio | Actividad | % de Participación | Euros | | | | |
|-----------------------------------|--------------|-----------------------|-----------|-----------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | | | Capital | Reservas | Resultado Neto del ejercicio | Resultados Extraordinarios | Dividendos recibidos |
| Pza. Independenci 28001 Madrid | Inmobiliaria | 99,99 | 9.015.150 | 5.835.029 | 593.286 | 3.155 | 2.404.098 |

Dentro del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" la Sociedad registra la participación que ostenta en la Agrupación de Interés Económico "Promorigen, A.I.E." al 31 de diciembre de 2001. La información relacionada con la misma es la siguiente:

| Domicilio | Actividad | % de Participación | Euros | | | |
|--------------------------|--|-----------------------|---------|----------|------------------------------------|-------------------------------|
| | | | Capital | Reservas | Resultado Neto del ejercicio | Resultados Extraordinarios |
| C/ Amantes, 17 Teruel | Promoción, comercialización Jamón Teruel | 2,43 | 36.900 | - | - | - |

En el epígrafe "Otros Créditos" se recoge la cuenta a cobrar a largo plazo a la sociedad "Montes de las Navas, S.A." procedente de la venta de diversas fincas propiedad de la Sociedad realizada en el

ejercicio 2000. Dicho importe fue registrado por su valor nominal, figurando los intereses incorporados a ese nominal y pendientes de imputar a resultados al 31 de diciembre de 2001 en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto por importe de 449.739 euros.

El mencionado crédito, que vence el 15 de diciembre de 2004, se encuentra garantizado mediante aval ante la Caja de Ahorros de Avila por importe de 3.121 miles de euros.

8. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|--|-------------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 7.632.901 |
| Productos en curso y semiterminados | 6.510.085 |
| Productos terminados | 524.882 |
| Existencias inmobiliarias | 470.410 |
| Provisión de existencias | (2.443) |
| Total | 15.135.835 |

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó sus existencias inmobiliarias de terrenos y solares, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La plusvalía resultante de la actualización ascendió a 92 miles de euros, y su efecto neto en la cuenta de existencias inmobiliarias al 31 de diciembre de 2001 es nulo.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad no tiene registradas existencias de jamón derivadas del contrato suscrito con Grupo Navidul, S.A., ya que éstas fueron totalmente vendidas a lo largo del ejercicio 2001 (véase Nota 6).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias.

9. Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros | | | | | | |
|--|------------------|--------------------|----------------|-------------------|-------------------------|-------------------|----------------|
| | Capital Suscrito | Reserva Revaloriz. | Reserva Legal | Otras Reservas | Resultado del Ejercicio | Total | Dividendos |
| Saldos al 1 de enero de 2001 | 3.606.073 | 4.308.059 | 721.215 | 27.611.371 | 1.797.219 | 38.043.937 | - |
| Aplicación del resultado de 2000 | - | - | - | 1.039.699 | (1.797.219) | (757.520) | 757.520 |
| Redenominación del capital a euros | (73) | - | - | 73 | - | - | - |
| Resultado del ejercicio 2001 | - | - | - | - | 2.577.391 | 2.577.391 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | 3.606.000 | 4.308.059 | 721.215 | 28.651.143 | 2.577.391 | 39.863.808 | 757.520 |

Capital social-

El Capital Social de La Unión Resinera Española, S.A. al 31 de diciembre de 2001 está integrado por 600.000 acciones, de clase única, representadas mediante anotación en cuenta y con valor nominal de

6,01 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin que estén sujetas a restricción alguna en cuanto a su transmisibilidad.

Con fecha 26 de septiembre de 2001, la sociedad procedió a la redenominación de su capital social a euros conforme a lo establecido en el art. 21 L. 46/1998, quedando el capital cifrado en 3.606.072,63 euros con un valor nominal de 6,01 euros, ajustando posteriormente el valor nominal al céntimo más próximo con la consiguiente reducción del capital social a 3.606.000 euros y creando una reserva indisponible por 72,63 euros.

Las seiscientas mil acciones representativas del capital social están en su totalidad admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao y Madrid.

Al 31 de diciembre de 2001, los únicos accionistas de La Unión Resinera Española, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito, que han comunicado este hecho son Banco Santander Central Hispano, S.A. y Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., que participan en unos porcentajes del 74,87% y 15,73%, respectivamente.

La Sociedad tiene emitidos 1.175 bonos de disfrute, no representativos del capital social, con derecho a participar con carácter preferente sobre las acciones en los beneficios sociales, a razón de un dividendo bruto equivalente en su conversión actual a 0,208 euros por bono de disfrute.

Reserva de Revalorización-

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material y existencias inmobiliarias practicada de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

Tal como se establece en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva debían haber sido aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (fecha en que se cumplía el plazo de tres años legalmente establecido), siendo tácitamente aprobadas a partir de esta fecha. A la fecha, la Reserva de revalorización registrada al amparo del citado Real Decreto-Ley no ha sido revisada por la Inspección de Hacienda, por lo que se considera tácitamente aprobada.

A partir del 31 de diciembre de 1999, el saldo de la cuenta Reserva de Revalorización puede destinarse, sin devengo de impuestos a eliminar los resultados contables negativos, tanto los de ejercicios anteriores como los que pueden producirse en el futuro, así como a ampliación del Capital Social.

A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, el saldo de la revalorización podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva Legal-

Al 31 de diciembre de 2001, la reserva legal alcanza el límite establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (20% del capital social).

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras reservas-

Se incluye la reserva indisponible originada por la redenominación del capital social a euros por importe de 73 euros.

El resto de estas reservas son de libre disposición y están constituidas por los beneficios líquidos de ejercicios anteriores que no han sido objeto de distribución ni de asignación a reservas de carácter obligatorio.

Restricciones disponibilidad de reservas-

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento e investigación y desarrollo y fondo de comercio no hayan sido amortizados por completo, no está permitida la distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

10. Subvenciones De Capital

Las subvenciones de capital que figuran en el balance de situación adjunto corresponden al importe neto, pendiente de imputar a ingresos, de las cantidades recibidas de Administraciones Públicas para la financiación de parte de las instalaciones productivas de las actividades alimentaria y química.

Estas subvenciones se transfieren a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas.

El movimiento habido en el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros |
|--|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2001 | 851.868 |
| Adiciones | - |
| Reintegro | (13.787) |
| Imputación a resultados del ejercicio 2001 (Nota 16) | (185.669) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 652.412 |

La Sociedad ha cumplido con todas las condiciones exigibles de acuerdo con los compromisos establecidos para la obtención y disfrute de estas subvenciones, a excepción del importe devuelto en el ejercicio al no haber realizado la Sociedad la totalidad de la actividad subvencionada y por tanto ser revocada parcialmente la ayuda concedida. Los Administradores de la Sociedad estiman que, en relación con las subvenciones registradas al 31 de diciembre de 2001, no se producirán incumplimientos de las condiciones exigidas.

11. Provisiones Para Riesgos Y Gastos

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros |
|---|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2001 | 649.093 |
| Adiciones | 3.626 |
| Aplicaciones | (649.093) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 3.626 |

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha procedido al pago del importe estipulado (492.830 euros) en el contrato de compraventa firmado en 1999 con la sociedad Aplicaciones Inmobiliarias Santos, S.L. en relación con la venta de una finca de su propiedad. En virtud de dicho contrato, la Sociedad se comprometía al pago del mencionado importe si, en el plazo de un año a contar desde la venta de la finca, no se obtenía del Ayuntamiento de Valdemaqueda la licencia de cerramiento cinegético solicitado. En consecuencia, la Sociedad ha procedido a dar de baja dicho importe del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" del balance de situación.

12. Deudas con entidades de crédito

El detalle al 31 de diciembre de 2001 de los créditos mantenidos por la Sociedad es el siguiente:

| | Euros | | | |
|-------------------|-----------|------------|------------|-------------------|
| | Dispuesto | Límite | Disponible | Vencimiento |
| Líneas de crédito | 4.838.148 | 10.818.218 | 5.980.070 | 2003 y siguientes |

Los gastos financieros a cargo de la Sociedad, devengados al 31 de diciembre de 2001 y pendientes de pago a dicha fecha ascienden a 6.012 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" del balance de situación adjunto.

El tipo medio de interés aplicado durante el ejercicio 2001 ha sido del 5%.

13. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Banco Santander Central Hispano, S.A. y las sociedades de su grupo al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| | Euros | |
|---|------------|--------------------|
| | BSCH, S.A. | BSCH Gestión, S.A. |
| Inversiones financieras temporales | 4.299.209 | |
| Tesorería | 215.717 | - |
| Empresas del Grupo, deudores | 639.285 | 29.081 |
| Deudas con empresas del Grupo: | | |
| Préstamos y créditos recibidos | 4.503.083 | - |
| Efecto impositivo tributario (Nota 4-h) | 371.400 | - |
| Intereses a corto plazo | 9.255 | - |

El detalle de los préstamos y créditos a largo y corto plazo con entidades del Grupo (Banco Santander Central Hispano, S.A.) al 31 de diciembre de 2001 era el siguiente:

| | Euros | | | |
|---------------------|-----------|-----------|------------|-------------|
| | Dispuesto | Límite | Disponible | Vencimiento |
| Largo plazo: | | | | |
| Líneas de crédito | 1.382.328 | 6.520.982 | 5.138.654 | 2003 (*) |
| Préstamo | 3.120.755 | 3.120.755 | - | 2004 |
| | 4.503.083 | 9.641.737 | 5.138.654 | |

(*) Se incluye una póliza de crédito por importe de 2.013.391 euros y vencimiento 2002, no teniendo la Sociedad ningún importe dispuesto al 31 de diciembre de 2001 sobre la misma.

Las líneas de crédito tienen garantía personal y un tipo de interés referenciado al MIBOR más un diferencial. El préstamo de 3.120.755 euros tiene un interés fijo en condiciones de mercado.

Los gastos financieros a cargo de la Sociedad, devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 9.255 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo a corto plazo" del balance de situación adjunto.

14. Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" a largo y corto plazo del balance de situación, es el siguiente:

| | Miles de Pesetas | |
|--|------------------|------------------|
| | Saldo Deudores | Saldo Acreedores |
| Largo plazo: | | |
| Impuesto diferido a largo plazo | - | 4.688.941 |
| Préstamos C.D.T.I. | - | 159.628 |
| Préstamo M ^o Ciencia y Tecnología | - | 230.068 |
| Total | - | 5.078.637 |
| Corto plazo: | | |
| Préstamos C.D.T.I. | - | 58.659 |
| Hacienda Pública deudora por IVA | 40.318 | - |
| Hacienda Pública acreedora por IRPF | - | 51.355 |
| Impuesto sobre Sociedades | 34.936 | - |
| Retenciones y pagos a cuenta | 77.061 | - |
| Seguridad Social | - | 49.522 |
| Impuesto diferido a corto plazo | - | 143.341 |
| Total | 152.315 | 302.877 |

La deuda a largo plazo que figura en el pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, bajo el epígrafe "Administraciones Públicas" corresponde principalmente al Impuesto sobre beneficios diferido por acogerse la Sociedad a los beneficios por reinversión establecidos en el Art. 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, según el siguiente detalle:

| | Euros |
|----------|-----------|
| Año 1996 | 341.518 |
| Año 1997 | 450.225 |
| Año 1998 | 368.114 |
| Año 1999 | 1.500.805 |
| Año 2000 | 1.333.796 |
| Año 2001 | 694.483 |
| | 4.688.941 |

Asimismo, se incluye el importe no amortizado de diversos préstamos concedidos a la Sociedad por Organismos Oficiales, según el siguiente detalle:

| Entidad concesionaria | Inicio | Vencimiento | Ayuda Concedida (Euros) | Tipo de interés | Importe pendiente pago al 31-12-01 (Euros) | |
|-------------------------|--------|-------------|-------------------------|-----------------|--|----------------|
| | | | | | c/p | l/p |
| C.D.T.I. | 1998 | 2003 | 288.486 | - | 58.659 | 58.658 |
| G.D.T.I. | 2001 | 2006 (*) | 100.970 | - | - | 100.970 |
| | | | | | 58.659 | 159.628 |
| M° Ciencia y Tecnología | 2000 | 2010 (**) | 230.068 | - | - | 230.068 |
| Total | | | | | 58.659 | 389.696 |

(*) De acuerdo con el calendario de devolución del préstamo, el reembolso del mismo se efectuará mediante pagos semestrales, comenzando el 5 de abril de 2003.

(**) Período de carencia: 3 años.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio es como sigue:

| | Euros | | |
|---|------------------|--------------------|----------------|
| | Aumento | Disminución | Importe |
| Resultado contable antes de Impuestos | | | 3.306.733 |
| Diferencias permanentes | 2.284.947 | (3.097.399) | (812.452) |
| Diferencias temporales- Con origen en el ejercicio | - | (1.984.238) | (1.984.238) |
| Base imponible (resultado fiscal) | 2.284.947 | (5.081.637) | 510.043 |

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con el pago efectuado por la Sociedad en relación con la garantía prestada a la entidad Sociedad de Estudios Agronómicos JARSA, S.A. (véase Nota 16), así como con la eliminación del dividendo recibido de Luresa Inmobiliaria, S.A. al formar parte ambas sociedades del mismo Grupo Consolidado Tributario (véase Nota 7) y la aplicación de diversas provisiones, no deducibles en los ejercicios en que fueron constituidas.

Derivado de las diferencias temporales de 1.984.238 euros, la Sociedad ha registrado un impuesto diferido neto por importe de 694.483 euros, correspondiente al gasto por impuesto de sociedades devengado en el ejercicio, en aplicación del régimen contemplado en el Art. 21 de la Ley 43/1995 del

Impuesto de Sociedades en materia de reinversión de las rentas positivas obtenidas por la enajenación de elementos del inmovilizado material. Como consecuencia de ello, la Sociedad ha asumido un compromiso de reinversión por importe de 8.928.509 euros.

El desglose por años de los compromisos de reinversión que ha asumido la Sociedad en aplicación del régimen del Art. 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| | Euros |
|----------|-------------------|
| Año 1996 | 1.779.084 |
| Año 1997 | 2.341.692 |
| Año 1998 | 1.748.331 |
| Año 1999 | 6.246.326 |
| Año 2000 | 9.450.272 |
| Año 2001 | 8.928.509 |
| | 30.494.214 |

La Sociedad tiene reinvertidos y cubiertos la totalidad de los compromisos asumidos hasta 1998 mediante la adquisición de participaciones en el capital social de "Luresa Inmobiliaria, S.A." por importe de 9.014.581 euros (véase Nota 7), quedando pendientes de reinversión los importes correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001.

La Sociedad fue inspeccionada por los impuestos correspondientes a los ejercicios 1990 a 1993. En relación con las liquidaciones tributarias correspondientes a dichos ejercicios, por importe de 7.591 miles de euros (1.263 millones de pesetas), que ya se mencionaban en la memoria del año anterior, la Sociedad ha presentado las correspondientes Reclamaciones ante el Tribunal Administrativo Regional.

Basándose en la opinión de sus asesores legales, los Administradores de la Sociedad se reiteran en la decisión adoptada en ejercicios anteriores de considerar que los criterios utilizados por la Sociedad en sus declaraciones se ajustan a la normativa fiscal vigente en los ejercicios inspeccionados, por lo que sigue sin considerarse necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos al 31 de diciembre de 2001, al preverse un resultado favorable a la Sociedad en las resoluciones que adopte al respecto el Tribunal, a la vista de las fundamentadísimas alegaciones formuladas por la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad tiene pendientes de inspección la práctica totalidad de los impuestos que le son de aplicación de los ejercicios 1998 a 2001 y el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997. Los Administradores consideran que no se devengarán pasivos adicionales significativos para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

Con efectos de 1 de enero de 1998, la Sociedad se incorporó al Grupo Consolidado Tributario 17/89, cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A. Como consecuencia de ello la Sociedad ha registrado su parte imputable del Impuesto sobre Sociedades en Régimen Consolidado por un importe de 34.859 euros, que se encuentra recogido en epígrafe "Empresas del Grupo, acreedores" del balance de situación adjunto (véase Nota 13).

15. Garantías Comprometidas Con Terceros Y Otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tiene prestados avales a terceros ante entidades financieras por importe de 9.305.630 euros. La naturaleza de estos avales puede dividirse en dos:

1. Avales ante El Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid por importe de 9.011.324 euros por el principal, los intereses legales de demora, costas y gastos de las actas levantadas por la inspección tributaria correspondientes a los impuestos de los ejercicios 1990-1993. La Sociedad

ha firmado en disconformidad dichas actas y presentado los correspondientes avales y alegaciones (véase Nota 14).

2. Avales técnicos ante Ayuntamientos y otras entidades públicas en garantía de servicios prestados por la Sociedad y avales ante distintos Juzgados para garantizar ejecuciones provisionales de sentencias en juicios declarativos.

La Sociedad tiene prestadas garantías a terceros ante entidades de crédito por importe de 229.307 euros.

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos no previstos que pudieran originarse por estos avales, por las garantías prestadas y por la ejecución de las sentencias, si los hubiera, no serían significativos.

16. Ingresos Y Gastos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad por actividades es como sigue:

| Por Actividades | Euros |
|-----------------------|-------------------|
| Química | 10.679.600 |
| Cárnica | 13.977.400 |
| Inmobiliaria | 3.926.241 |
| Forestal-Agropecuaria | 167.042 |
| Total | 28.750.283 |

La distribución de la misma cifra por mercados geográficos es la siguiente:

| Por Mercados Geográficos | Euros |
|----------------------------|-------------------|
| Nacionales | 23.442.258 |
| Países de la Unión Europea | 4.921.610 |
| Otros países | 386.415 |
| | 28.750.283 |

Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|----------------------------|-------------------|
| Compras de materias primas | 19.373.650 |
| Variación de existencias | (3.282.791) |
| | 16.090.859 |

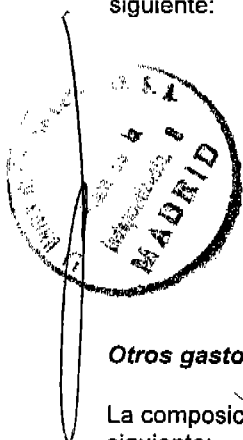
Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 presenta la siguiente composición:

| | Euros |
|--------------------|------------------|
| Sueldos y salarios | 2.168.370 |
| Seguridad Social | 507.186 |
| Indemnizaciones | 25.032 |
| Otros | 288 |
| | 2.700.876 |

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

| Categoría Profesional | Nº Medio de Empleados |
|-----------------------|-----------------------|
| Titulados | 9 |
| Administrativos | 15 |
| Operarios | 63 |
| | 87 |

**Otros gastos de explotación**

La composición del saldo de la partida "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|--|------------------|
| Arrendamientos y cánones | 30.944 |
| Reparaciones y conservación | 491.476 |
| Suministros | 529.135 |
| Servicios profesionales independientes | 437.129 |
| Transportes y fletes | 659.629 |
| Tributos | 100.217 |
| Seguros y publicidad | 548.806 |
| Otros | 1.053.637 |
| | 3.850.973 |

Resultados extraordinarios

El desglose de los resultados extraordinarios es el siguiente:

| Origen | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | Gastos | Ingresos |
| En enajenación de inmovilizado (Nota 6) | 192.679 | 2.025.764 |
| Subvenciones de capital traspasadas al ejercicio (Nota 10) | - | 185.669 |
| Exceso de provisión para riesgos y gastos | - | 156.263 |
| De naturaleza extraordinaria | 1.875.401 | - |
| Procedente de otros ejercicios | 17.816 | 68.689 |
| Total | 2.085.896 | 2.436.385 |

La Sociedad prestó garantía en crédito de 1.830 mies de euros (304 millones de pesetas) solicitado por la entidad Sociedad de Estudios Agronómicos JARSA, S.A. Al vencimiento, dicha sociedad no ha atendido al pago del mismo, por lo que La Unión Resinera Española, S.A., en su condición de avalista, ha procedido al reembolso del principal e intereses correspondientes a dicho crédito.

17. Retribución y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por su Consejo de Administración:

| | Euros |
|---------------------------|----------------|
| Sueldos y cargas sociales | 278.378 |
| Dietas | 36.782 |
| Otras remuneraciones | 28.548 |
| | 343.708 |

La Sociedad no tiene ninguna vinculación con los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración en materia de créditos, pensiones, seguros de vida o garantías.

18. Aspectos derivados del euro

La Sociedad considera que todos los riesgos derivados de la implantación del euro han quedado cubiertos antes de la transición efectiva y total al mismo prevista para el 1 de enero de 2002 y que, en relación con esta situación, no ha sido preciso realizar modificaciones relevantes en sus distintos sistemas de información.

19. Cuadros de financiación de los ejercicios 2001 y 2000

| APLICACIONES | Euros | | ORÍGENES | Euros | |
|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2001 | Ejercicio 2000 | | Ejercicio 2001 | Ejercicio 2000 |
| Adquisiciones de inmovilizado: | | | Recursos procedentes de las operaciones | 2,443,482 | 256,157 |
| Inmovilizaciones inmateriales | 152,128 | 149,484 | Enajenación de inmovilizado- | | |
| Inmovilizaciones materiales | 7,115,744 | 2,297,188 | Inmovilizaciones materiales | 9,130,637 | 7,618,453 |
| Inmovilizaciones financieras- | 900 | - | Inmovilizaciones financieras | 3 | - |
| Cartera de valores a largo plazo | - | 3,120,755 | Deudas a largo plazo- | | |
| Otros créditos | 17,809 | 4,478 | Deudas con empresas del Grupo | - | 1,645,475 |
| Otras inversiones financieras | 649,093 | 108,050 | Deudas con entidades de crédito | 1,712,885 | 715,204 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 13,787 | - | Otros acreedores | 14,560 | - |
| Subvenciones de capital | 1,083,602 | - | Administraciones Públicas | 70,378 | 41,927 |
| Deudas con empresas del Grupo | 757,520 | 757,522 | Ingresos a distribuir en varios ejercicios | - | 586,582 |
| Dividendo pagado | - | 12,886 | | | |
| Otros acreedores | | | | | |
| TOTAL APLICACIONES | 9,790,583 | 6,450,363 | TOTAL ORÍGENES | 13,371,945 | 10,863,798 |
| EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) | 3,581,362 | 4,413,435 | EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE) | - | - |
| TOTAL | 13,371,945 | 10,863,798 | TOTAL | 13,371,945 | 10,863,798 |

| Variación del capital circulante | Euros | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2001 | | 2000 | |
| | Aumento | Disminución | Aumento | Disminución |
| Existencias | - | 360.824 | 1.435.493 | - |
| Deudores | 2.611.364 | - | - | 2.273.202 |
| Inversiones financieras temporales | 1.164.251 | - | 1.814.606 | - |
| Tesorería | - | 2.581.466 | 1.862.133 | - |
| Acreedores a corto plazo | 2.718.877 | - | 1.576.641 | - |
| Ajustes por periodificación de activo | 29.160 | - | - | 2.236 |
| Total | 6.523.652 | 2.942.290 | 6.688.873 | 2.275.438 |
| Aumento (Disminución) del capital circulante | 3.581.362 | - | 4.413.435 | - |

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

| | Euros | |
|---|------------------|----------------|
| | 2001 | 2000 |
| Resultado contable – Beneficio | 2.577.391 | 1.797.219 |
| Dotación a las amortizaciones | 1.323.579 | 1.076.683 |
| Dotación de provisión para riesgos y gastos | 3.626 | 156.263 |
| Impuesto diferido | 694.483 | 1.333.802 |
| Beneficio en venta de inmovilizado material | (2.025.764) | (3.977.228) |
| Pérdida en venta de inmovilizado material | 192.679 | 66.712 |
| Ingresos a distribuir transferidos al resultado del ejercicio | (136.843) | - |
| Subvenciones transferidas al resultado del ejercicio | (185.669) | (197.294) |
| Recursos procedentes de las operaciones | 2.443.482 | 256.157 |



ANDERSEN

LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001
junto con el Informe de Auditoría

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

10 MAYO 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 047200

C N M V

**Registro de Auditorias
Emisores**

Nº 7308

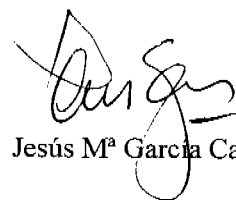
Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
La Unión Resinera Española, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de La Unión Resinera Española, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión con una salvedad, similar a la descrita en el párrafo 3 siguiente.
3. Según se indica en la Nota 16 de la memoria consolidada adjunta, la Sociedad dominante fue inspeccionada por los impuestos correspondientes a los ejercicios 1990 a 1993. Como resultado de dicha inspección, las autoridades fiscales incoaron actas definitivas por importe de 7.591 miles de euros (1.263 millones de pesetas), que fueron firmadas en disconformidad, presentando la Sociedad dominante las correspondientes alegaciones. A la fecha de este informe no es posible determinar de forma objetiva el efecto que, en su caso, pudiera derivarse de la resolución final de dichas alegaciones.
4. El epígrafe "Deudores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 adjunto incluye una cuenta a cobrar a Campofrío Alimentación, S.A. por importe de 1.096.311 euros, correspondiente a la liquidación del contrato de producción y suministro de jamones suscrito con dicho cliente y que venció en el ejercicio 2001. Dicha liquidación está siendo analizada en la actualidad por el mencionado cliente por lo que, a la fecha de este informe, no nos ha sido posible evaluar si se derivará algún efecto del resultado final de dicho análisis.
5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que se pudieran considerar necesarios si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de La Unión Resinera Española, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Jesús Mª García Callejo

18 de marzo de 2002


**LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

INFORME DE GESTIÓN Y CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

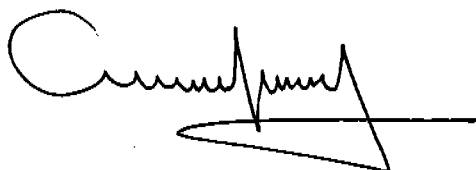
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la L.S.A., los miembros del Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A., suscriben en toda su integridad, en los términos formulados, el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas integradas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria Consolidada correspondientes al ejercicio de 2001, documentación que, extendida en 25 páginas se halla certificada por el Secretario del Consejo de Administración en la primera y rubricada por él en las restantes.

PRESIDENTE

Fdo.: D. JOSE MARIA CARBALLO COTANDA



CONSEJEROS

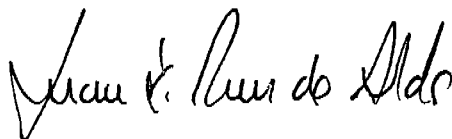


Fdo.: D. CARLOS ARESTI LLORENTE

Fdo.: D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA



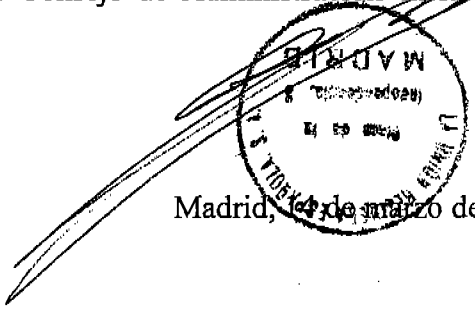
Fdo.: D. JUAN IGNACIO RUIZ DE ALDA MORENO



FEDERICO MORALES MORENO, como Secretario de Consejo de Administración de LA UNION RESINERA ESPAÑOLA S.A., con C.I.F. número A-48007363 y con domicilio en Madrid, Plaza de la Independencia número 8

CERTIFICO

Que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados transcritos en las páginas 1 a 25 que rubricadas y selladas se certifican por mí en la primera, se corresponden con la documentación formulada por La Unión Resinera Española S.A. para el ejercicio de 2001, aprobadas por su Consejo de Administración en la sesión celebrada el día 14 de marzo de 2002.



Madrid, 14 de marzo de 2002

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTION GRUPO CONSOLIDADO

El Consejo de Administración de La Unión Resinera Española S.A. somete a la consideración de la Junta General el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales del Grupo Consolidado, integrado por La Unión Resinera Española S.A. como sociedad dominante y Luresa Inmobiliaria S.A. como entidad dependiente.

Durante el ejercicio 2001, no se ha producido modificación en el porcentaje de participación que La Unión Resinera Española S.A. mantiene en Luresa Inmobiliaria S.A., que continua siendo del 99,99% del capital social, estando valorada en el balance de la sociedad dominante por su coste de adquisición, 9.014.581 euros.

El beneficio neto consolidado del Grupo en el 2001 ha sido de 766.579 de euros, del que corresponde 173.293 a la aportación de La Unión Resinera Española S.A. y el resto, 593.286, a Luresa Inmobiliaria S.A.

A nivel de Grupo, continua siendo determinante la incidencia de los resultados extraordinarios obtenidos por La Unión Resinera Española SA como consecuencia esencialmente de la enajenación de sus activos forestales. En ese sentido, destacar que después de las ventas realizadas en el 2001, el patrimonio rústico forestal de la Sociedad ha quedado reducido a dos mil ciento noventa y cinco hectáreas.

En el 2001 Luresa Inmobiliaria S.A. centró su actividad en la gestión de sus recursos financieros, al haber realizado La Unión Resinera Española SA., por razones de optimización fiscal, las operaciones inmobiliarias formalizadas en dicho ejercicio. Esta situación, ha sido origen del acuerdo de distribución por Luresa Inmobiliaria SA, de un dividendo de 2.404,10 miles de euros.

La implantación del euro no ha supuesto ninguna incidencia en las sociedades del Grupo, al haberse adoptado en su momento todas las medidas necesarias para que su entrada en vigor no afectara al normal funcionamiento de las mismas.

Por razón de la actividad realizada, la labor en materia de investigación y desarrollo se ha llevado a cabo exclusivamente por la Sociedad dominante mediante convenios suscritos con diferentes universidades, sin un coste significativo para ella.

En la valoración de los resultados ordinarios se menciona en especial la incidencia que ha tenido en ellos la actividad inmobiliaria. De otra parte, destacamos las expectativas favorables que para el ejercicio 2002 presentan las Divisiones Química y Alimentaria, la primera por el aumento de su capacidad productiva una vez finalizada la ampliación de la fabrica de modificados de Coca, y la segunda por el esfuerzo de penetración comercial realizado durante los dos últimos años, que ya en el 2001 ha dado sus frutos; por ello, la Sociedad considera que la capacidad liberada como consecuencia de la finalización del acuerdo con Grupo Campofrio será en breve absorbida por las necesidades de producción propias.

Finalmente, indicar que las sociedades que integran el Grupo Consolidado, La Unión Resinera Española S.A. y Luresa Inmobiliaria S.A., durante el ejercicio objeto de informe forman parte del Grupo Consolidado Tributario, del que es sociedad dominante Banco Santander Central Hispano S.A.

AUTOCARTERA

No se ha efectuado durante 2001 ninguna operación sobre acciones propias de La Unión Resinera Española S.A., sociedad dominante, no existiendo tampoco autocartera en ninguna de las Sociedades que constituyen el Grupo.

PERSONAL

El Consejo agradece a todo el personal de las Sociedades del Grupo su entrega y dedicación a las mismas.

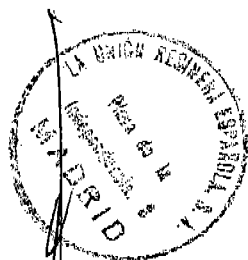
AUDITORIA CONTABLE

Las Cuentas Anuales de la sociedad dominante, La Unión Resinera Española S.A., y las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo, correspondientes a 2001 han sido auditadas por Arthur Andersen y Cía., entidad designada por La Unión Resinera Española S.A. como auditor, en la Junta General celebrada el día 30 de mayo de 2001.



CUENTAS ANUALES

- Balance
- Cuenta de Resultados
- Memoria



(Euros)

| ACTIVO | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 | PASIVO | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 |
|--|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|
| INMOVILIZADO: | 20.513.189 | 21.870.213 | FONDOS PROPIOS (Nota 10): | 46.291.578 | 46.282.682 |
| Gastos de establecimiento | 17.141 | 39.408 | Capital suscrito | 3.606.000 | 3.606.073 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6) | 231.814 | 211.023 | Reserva de revalorización | 4.308.059 | 4.308.059 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 889.498 | 829.397 | Otras reservas de la Sociedad dominante | 29.372.358 | 28.332.586 |
| Patentes y marcas | 9.762 | 9.762 | Reservas distribuibles | 28.651.070 | 27.611.371 |
| Aplicaciones informáticas | 420.510 | 328.483 | Reservas no distribuibles | 721.288 | 721.215 |
| Amortizaciones y provisiones | (1.087.956) | (956.619) | Reservas en sociedades consolidadas | 8.238.582 | 7.683.579 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7) | 17.096.023 | 18.470.277 | Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 18) | 766.579 | 2.352.385 |
| Terrenos y construcciones | 14.619.615 | 15.855.962 | Pérdidas y ganancias consolidadas | 766.579 | 2.352.385 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 6.098.094 | 5.361.455 | Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos | - | - |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.619.561 | 2.596.063 | | | |
| Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | - | 200.576 | | | |
| Otro inmovilizado | 739.941 | 729.122 | SOCIOS EXTERNOS (Nota 11) | 1.114 | 1.112 |
| Amortizaciones y provisiones | (6.981.188) | (6.072.901) | | | |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 8) | 3.168.211 | 3.149.505 | INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS: | 1.102.151 | 1.438.450 |
| Cartera de valores a largo plazo | 900 | - | Subvenciones de capital (Nota 12) | 652.412 | 851.868 |
| Otros créditos | 3.120.755 | 3.120.755 | Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8) | 449.739 | 586.582 |
| Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 46.556 | 28.750 | PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13) | 3.625 | 649.093 |
| | | | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | ACREEDORES A LARGO PLAZO: | | |
| Existencias (Nota 9) | 56.752.354 | 57.462.302 | Deudas con entidades de crédito (Nota 14) | 25.116.173 | 23.563.220 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 15.135.835 | 15.496.659 | Otras deudas con Empresas del Grupo (Nota 15) | 4.838.148 | 3.125.263 |
| Existencias inmobiliarias | 7.632.901 | 4.350.111 | Administraciones Públicas (Nota 16) | 10.927.387 | 11.989.777 |
| Productos en curso y semiterminados | 470.410 | 1.053.028 | Fianzas y depósitos recibidos | 9.328.902 | 8.431.004 |
| Productos terminados | 6.510.085 | 9.291.484 | Otras deudas | 21.735 | 727 |
| Provisiones | 524.882 | 804.479 | | - | 6.449 |
| | (2.443) | (2.443) | | | |
| Deudores- | 10.845.922 | 8.244.828 | ACREEDORES A CORTO PLAZO: | | |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 11.329.520 | 8.004.075 | Deudas con entidades de crédito (Nota 14) | 4.750.901 | 7.397.958 |
| Empresas del Grupo deudores (Nota 15) | 668.366 | 961.655 | Deuda por intereses | 6.012 | 2.224 |
| Deudores varios | 103.994 | 34.937 | Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 15) | 6.012 | 2.224 |
| Administraciones Públicas (Nota 16) | 154.317 | 671.006 | Por préstamos y otras deudas | 383.314 | 2.087.020 |
| Provisiones | (1.410.275) | (1.426.845) | Acreedores comerciales | 383.314 | 2.087.020 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 15) | 30.402.903 | 30.748.176 | Administraciones Públicas (Nota 16) | 3.291.029 | 4.266.669 |
| Tesorería (Nota 15) | 312.789 | 2.946.891 | Otras deudas no comerciales | 303.368 | 335.978 |
| Ajustes por periodificación | 54.905 | 25.748 | Ajustes por periodificación | 400.191 | 471.770 |
| | | | | 366.987 | 234.297 |
| TOTAL ACTIVO | 77.265.543 | 79.332.515 | TOTAL PASIVO | 77.265.543 | 79.332.515 |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

| DEBE | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 | HABER | EJERCICIO 01 | EJERCICIO 00 |
|--|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| GASTOS | 31.805.506 | 28.163.209 | INGRESOS | 32.572.085 | 30.515.594 |
| Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 3.837.774 | - | Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18) | 28.750.283 | 20.854.735 |
| Consumos y otros gastos externos (Nota 18) | 16.090.859 | 16.324.402 | Aumento de existencias de productos terminados | - | 1.635.540 |
| Gastos de personal (Nota 18) | 2.704.313 | 2.658.140 | Otros ingresos de explotación | 107.599 | 330.401 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 1.346.050 | 1.099.389 | | | |
| Variación provisiones de tráfico | (16.572) | 83.042 | | | |
| Otros gastos de explotación (Nota 18) | 3.863.549 | 3.593.739 | | | |
| Beneficios de explotación | 1.031.909 | - | Pérdida de explotación | - | 938.036 |
| Gastos financieros y asimilados | 837.259 | 3.005.890 | Otros intereses e ingresos asimilados | 1.274.663 | 3.254.803 |
| Por deudas con Empresas del Grupo | 584.897 | 1.539.168 | De empresas del Grupo | 1.069.358 | 1.904.200 |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 252.362 | 1.466.722 | De empresas fuera del Grupo | 205.305 | 1.350.603 |
| Diferencias negativas de cambio | 9.273 | 10.638 | | | |
| Resultados financieros positivos | 428.131 | 238.275 | Resultados financieros negativos | - | - |
| Beneficios de las actividades ordinarias | 1.460.040 | - | Pérdidas de las actividades ordinarias | - | 699.761 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 18) | 192.679 | 66.712 | Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 18) | 2.025.764 | 3.977.228 |
| Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 18) | 1.875.401 | 265.908 | Ingresos extraordinarios (Nota 18) | 3.155 | 265.593 |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 18) | 17.816 | 92.957 | Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Notas 12 y 18) | 185.669 | 197.294 |
| | | | Exceso de provisión para riesgos y gastos | 156.263 | - |
| | | | Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 68.689 | - |
| Resultados extraordinarios positivos | 353.644 | 4.014.538 | | | |
| Beneficios consolidados antes de impuestos | 1.813.684 | 3.314.777 | | | |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 16) | 1.047.105 | 962.392 | | | |
| Resultado consolidado del ejercicio | 766.579 | 2.352.385 | | | |
| Resultado atribuido a los socios externos | - | - | | | |
| Beneficio neto del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante | 766.579 | 2.352.385 | | | |

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001.

LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada
Correspondiente al ejercicio anual terminado
El 31 de diciembre de 2001

1. Actividad De Las Sociedades

Las sociedades que forman el Grupo tienen por objeto social:

- Fabricación de resinas.
- Explotación de industrias forestales y sus derivados en sus diferentes ramas.
- Implantación de industrias auxiliares y derivadas.
- Compra, venta, importación y exportación de productos químicos.
- Adquisición, tenencia, administración, enajenación y explotación por cualquier título, incluso el arrendamiento, de todo tipo de inmuebles, sean propios o ajenos, en cuantos órdenes sean éstos susceptibles: forestal, agrícola, ganadero, minero, hídrico, urbanístico, turístico, cultural, deportivo, recreativo, etc. y la realización de todos los actos previos y subsiguientes que supongan estas actividades.
- Promoción inmobiliaria, urbanización y parcelación de terrenos, construcción, rehabilitación, reforma y edificación de obras civiles, tanto públicas como privadas, de toda clase de inmuebles.
- Implantación o desarrollo de industrias de fabricación o transformación de productos naturales o manufacturados, químicos, de transporte, de construcción, de hostelería, de alimentación o cualesquiera otras auxiliares o sus derivadas y explotación de toda clase de instalaciones hoteleras.
- Elaboración de estudios, planos, proyectos, o asesoramiento de cualquier tipo, tanto para utilización en actividades de la propia empresa, o sus conexas, como para terceros.
- Ejecución de planes o proyectos de todo tipo, preparados o no por las propias sociedades, tanto para ellas como para terceros.
- Adquisición, promoción, administración y enajenación en su caso de productos o realizaciones de cualquier orden de los precedentes enumerados.
- Asimismo, podrán desarrollar de modo indirecto su actividad, total o parcialmente, mediante la adquisición, tenencia y enajenación, siempre por cuenta propia, de participaciones sociales, acciones y valores mobiliarios en general.

El domicilio social de la sociedad dominante se encuentra en Madrid, Plaza de la Independencia nº 8.

2. Bases de Presentación de las cuentas anuales consolidadas

Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 se han preparado a partir de los registros contables de La Unión Resinera Española, S.A. y de su sociedad dependiente, cuya información se detalla en la Nota 3, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del Grupo. Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2001 han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad y se someterán a la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Asimismo, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 han sido formuladas por los Administradores de La Unión Resinera Española, S.A. y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha sociedad. Se estima que serán aprobadas sin modificación alguna.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de la sociedad dependiente consolidada se presenta, en su caso, en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Adaptación al Euro

Dado que la Sociedad formula las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 en euros, a efectos comparativos, el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000, se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio (1 euro = 166,386 pesetas), con el correspondiente redondeo.

3. Sociedades Dependientes

El detalle de la sociedad dependiente incluida en el perímetro de consolidación y la información relacionada con la misma al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| Sociedad | Domicilio | Actividad | % de Participación | Euros | | | |
|---------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------------------------|
| | | | | Coste en libros | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio (*) |
| Luresa Inmobiliaria, S.A. | Pza. Independencia, 8 28001 Madrid | Inmobiliaria | 99,99 | 9.014.581 | 9.015.150 | 5.835.029 | 593.286 |

(*) De este importe, 3.155 euros corresponden a resultados extraordinarios del ejercicio.

4. Distribución de Resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2001 de la Sociedad dominante que presentará el Consejo de Administración de La Unión Resinera Española, S.A. a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | Euros |
|--------------------------|------------------|
| Bases de reparto: | |
| Pérdidas y ganancias | 2.577.391 |
| Distribución: | |
| A Reservas voluntarias | 1.821.147 |
| A Dividendos | 756.244 |
| Total | 2.577.391 |

5. Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, para la constitución de la sociedad dependiente y están registrados al coste, neto de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal en un período de cinco años.

b) *Inmovilizaciones inmateriales-*

El inmovilizado inmaterial está formado, fundamentalmente por gastos de investigación y desarrollo y por aplicaciones informáticas; se encuentra valorado a precio de coste y se amortiza linealmente en cinco y tres años, respectivamente.

c) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (Véanse Notas 7 y 10).

Las plusvalías o incrementos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

| | Años de Vida útil Estimada |
|--------------------------------------|----------------------------------|
| Construcciones | 33-75 |
| Instalaciones técnicas | 12 |
| Maquinaria | 8-12 |
| Utillaje | 4-15 |
| Mobiliario | 10 |
| Material de laboratorio | 7 |
| Equipos para procesos de información | 4 |
| Elementos de transporte | 9-15 |

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Créditos no comerciales: se registran, tanto si son a corto como a largo plazo, por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el nominal de los créditos se registra en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

2. Otros títulos sin cotización oficial: a coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso de coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio, determinado generalmente de acuerdo con su valor teórico-contable.

3. Los títulos de valores de renta fija se encuentran valorados al precio de adquisición o al valor de reembolso, el menor.

e) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste medio ponderado o valor de mercado, el menor.

Los productos terminados, en curso de fabricación y los subproductos y residuos se valoran a su coste de producción. Esta valoración se determina añadiendo al coste de adquisición de los materiales directamente imputables incorporados, una parte proporcional de los costes indirectos.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

Las existencias inmobiliarias de terrenos y solares se hallan valoradas al coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales del Real Decreto-Ley 7/1996 (Véase Nota 9).

f) Subvenciones-

Las subvenciones, tanto de capital como de explotación, se valoran por el importe concedido; imputándose, las primeras, al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con dichas subvenciones, mientras que las segundas se imputan íntegramente al resultado del ejercicio en que fueron concedidas.

g) Provisiones para riesgos y gastos

Corresponden al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la Sociedad. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

h) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor de reembolso. Las sociedades del Grupo clasifican sus deudas a corto o largo plazo según que su vencimiento sea anterior o posterior a doce meses a contar desde la fecha del balance de situación.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Según se indica en la Nota 16, las sociedades del Grupo se encuentran incluidas dentro del grupo fiscal consolidable cuya cabecera es Banco Santander Central Hispano, S.A.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes el 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, de acuerdo con la norma correspondiente del Plan General de Contabilidad.

La valoración al cierre del ejercicio de la tesorería en moneda extranjera en poder de las sociedades del grupo se realiza de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento y las diferencias de cambio que se producen en relación con esta valoración se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones,

rescinden sus relaciones laborales. Dado que los Administradores de las sociedades no esperan que se produzcan en el futuro despidos que pudieran tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, no se ha considerado necesario registrar ningún tipo de provisión en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2001.

6. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

| | Euros | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 31-12-00 | Aumentos | 31-12-01 |
| Coste: | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 829.397 | 60.101 | 889.498 |
| Patentes y marcas | 9.762 | - | 9.762 |
| Aplicaciones informáticas | 328.483 | 92.027 | 420.510 |
| Total coste | 1.167.642 | 152.128 | 1.319.770 |
| Amortización acumulada: | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (829.397) | (1.001) | (830.398) |
| Patentes y marcas | (1.544) | (978) | (2.522) |
| Aplicaciones informáticas | (125.678) | (129.358) | (255.036) |
| Total amortización acumulada | (956.619) | (131.337) | (1.087.956) |
| Total neto | 211.023 | 20.791 | 231.814 |

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende a 850.111 euros.

7. Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

| | Euros | | | | |
|--|--------------------|---------------------------|--------------------|-----------|--------------------|
| | Saldo 31-12-00 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Traspasos | Saldo 31-12-01 |
| Coste: | | | | | |
| Terrenos y construcciones | 15.655.962 | 6.511.238 | (7.547.585) | - | 14.619.615 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 5.361.455 | 560.111 | (24.048) | 200.576 | 6.098.094 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.596.063 | 33.576 | (10.078) | - | 2.619.561 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 200.576 | - | - | (200.576) | - |
| Otro inmovilizado | 729.122 | 10.819 | - | - | 739.941 |
| Total coste | 24.543.178 | 7.115.744 | (7.581.711) | - | 24.077.211 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Construcciones | (2.222.855) | (346.415) | 259.054 | - | (2.310.216) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (2.028.198) | (576.331) | 15.222 | - | (2.589.307) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (1.326.115) | (206.928) | 9.883 | - | (1.523.160) |
| Otro inmovilizado | (495.733) | (62.772) | - | - | (558.505) |
| Total amortización acumulada | (6.072.901) | (1.192.446) | 284.159 | - | (6.981.188) |
| Total | 18.470.277 | 5.923.298 | (7.297.552) | - | 17.096.023 |

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante ha enajenado diversas fincas por valor neto contable de 6.903.195 euros, obteniendo una plusvalía de 2.025.764 euros, que figura registrada en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 18).

Conforme se indica en la Nota 5-c, la Sociedad dominante ha procedido a la actualización de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto al 31 de diciembre de 2001 son como sigue:

| | Euros | | | |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|----------------|
| | Incremento | Amortización Acumulada | Retiros netos | Efecto neto |
| Terrenos y construcciones | 4.346.508 | (17.249) | (3.514.318) | 814.941 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 2.530 | - | (2.530) | - |
| Total | 4.349.038 | (17.249) | (3.516.848) | 814.941 |

Los bienes del inmovilizado están libres de limitaciones de carácter sustantivo, tales como litigios, embargos, hipotecas, otras garantías, etc.

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001, asciende a 516.831 euros y corresponde a diversa maquinaria e instalaciones que se encuentran en uso.

Hasta el 30 de junio de 2001, el 50% de la capacidad productiva de la fábrica de jamones de La Unión Resinera Española, S.A. se encontraba afecto a un contrato de producción y suministro de jamones con Grupo Navidul, formalizado el 1 de diciembre de 1992, por un plazo de cinco años y prorrogado, mediante acuerdo suscrito el 19 de diciembre de 1997, por un plazo adicional de dieciocho meses y vencimiento 30 de junio de 1999. En dicha fecha se renegó el contrato prorrogándose hasta el 30 de junio de 2001. A ese vencimiento no ha sido prorrogado.

En virtud de dicho contrato, el Grupo Navidul se comprometía a la compra de la producción de jamones que se realizara en el 50% del total de la capacidad productiva de la citada fábrica. No obstante haber

vencido dicho contrato y no haber resultado prorrogado, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que durante los próximos ejercicios podrán absorber la totalidad de dicha capacidad productiva gracias a las acciones comerciales que se están llevando a cabo y a la negociación de nuevos contratos con otros clientes y generar ingresos suficientes que cubran los costes asociados.

La política de las sociedades del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que al 31 de diciembre de 2001, la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.

8. Inmovilizaciones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" ha sido el siguiente:

| | Euros | | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|------------------|
| | Cartera de Valores a Largo plazo | Fianzas y Depósitos Constituidos | Otros créditos |
| Saldo al 31 de diciembre de 2000 | - | 28.750 | 3.120.755 |
| Adiciones | 900 | 17.809 | - |
| Retiros | - | (3) | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 900 | 46.556 | 3.120.755 |

Dentro del epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" la Sociedad registra la participación que ostenta en la Agrupación de Interés Económico "Promorigen, A.I.E." al 31 de diciembre de 2001. La información relacionada con la misma es la siguiente:

| Domicilio | Actividad | % de Participación | Euros | | | |
|--------------------------|--|--------------------|---------|----------|------------------------------|----------------------------|
| | | | Capital | Reservas | Resultado Neto del ejercicio | Resultados Extraordinarios |
| C/ Amantes, 17 Teruel | Promoción, comercialización Jamón Teruel | 2,43 | 36.900 | - | - | - |

En el epígrafe "Otros Créditos" se recoge la cuenta a cobrar a largo plazo a la sociedad "Montes de las Navas, S.A." procedente de la venta de diversas fincas propiedad de la Sociedad dominante realizada en el ejercicio 2000. Dicho importe fue registrado por su valor nominal, figurando los intereses incorporados a ese nominal y pendientes de imputar a resultados al 31 de diciembre de 2001 en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto por importe de 449.739 euros.

El mencionado crédito, que vence el 15 de diciembre de 2004, se encuentra garantizado mediante aval ante la Caja de Ahorros de Avila por importe de 3.121 miles de euros.

9. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|--|-------------------|
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 7.632.901 |
| Productos en curso y semiterminados | 6.510.085 |
| Productos terminados | 524.882 |
| Existencias inmobiliarias | 470.410 |
| Provisión de existencias | (2.443) |
| Total | 15.135.835 |

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante actualizó sus existencias inmobiliarias de terrenos y solares, al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La plusvalía resultante de la actualización ascendió a 92 miles de euros, y su efecto neto en la cuenta de existencias inmobiliarias al 31 de diciembre de 2001 es nulo.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad dominante no tiene registradas existencias de jamón derivadas del contrato suscrito con Grupo Navidul, S.A., ya que éstas fueron totalmente vendidas a lo largo del ejercicio 2001 (véase Nota 7).

La política de las sociedades es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias.

10. Fondos Propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros | | | | | | |
|------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|---|-------------------------------------|--|----------------------|
| | Capital suscrito | Reserva Revaloriz. | Reserva Legal | Otras Reservas de la Sociedad dominante | Reservas en Sociedades Consolidadas | Resultado atribuible a la Sociedad dominante | Total Fondos Propios |
| aldos al 1 de enero de 2001 | 3.606.073 | 4.308.059 | 721.215 | 27.611.371 | 7.683.579 | 2.352.385 | 46.282.682 |
| distribución del resultado de 2000 | | | | | | | |
| A otras reservas | - | - | - | 1.039.699 | 555.003 | (1.594.702) | - |
| A dividendos | - | - | - | - | - | (757.683) | (757.683) |
| eneficio neto del ejercicio 2001 | - | - | - | - | - | 766.579 | 766.579 |
| denominación capital social euros | (73) | - | - | 73 | - | - | - |
| aldos al 31 de diciembre de 2001 | 3.606.000 | 4.308.059 | 721.215 | 28.651.143 | 8.238.582 | 766.579 | 46.291.578 |

Capital social-

El Capital Social de La Unión Resinera Española, S.A. al 31 de diciembre de 2001 está integrado por 600.000 acciones, de clase única, representadas mediante anotación en cuenta y con valor nominal de 6,01 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, sin que estén sujetas a restricción alguna en cuanto a su transmisibilidad.

Con fecha 26 de septiembre de 2001, La Unión Resinera Española, S.A. procedió a la redenominación de su capital social a euros conforme a lo establecido en el art. 21 L. 46/1998, quedando el capital cifrado en 3.606.072,63 euros con un valor nominal de 6,01 euros, ajustando posteriormente el valor nominal al céntimo más próximo con la consiguiente reducción del capital social a 3.606.000 euros y creando una reserva indisponible por 72,63 euros

Las seiscientas mil acciones representativas del capital social están en su totalidad admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao y Madrid.

Al 31 de diciembre de 2001, los únicos accionistas de La Unión Resinera Española, S.A. con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito, que han comunicado este hecho, son Banco Santander Central Hispano, S.A. y Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., que participan con unos porcentajes del 74,87% y 15,73%, respectivamente.

La Unión Resinera Española, S.A. tiene emitidos 1.175 bonos de disfrute, no representativos del capital social, con derecho a participar con carácter preferente sobre las acciones en los beneficios sociales, a razón de un dividendo bruto equivalente en su conversión actual a 0,208 euros por bono de disfrute.

Reserva de revalorización-

Esta reserva, incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1996, es consecuencia de las operaciones de actualización del valor del inmovilizado material y existencias inmobiliarias practicada de acuerdo con la normativa que regula dichas operaciones, menos el gravamen fiscal del 3% del importe de las revalorizaciones.

Tal como se establece en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, las operaciones de actualización y el saldo de esta reserva debían haber sido aprobadas por la Inspección de Hacienda antes del 31 de diciembre de 1999 (fecha en que se cumple el plazo de tres años legalmente establecido), siendo tácitamente aprobadas a partir de esta fecha. A la fecha, la Reserva de revalorización registrada al amparo del citado Real Decreto-Ley no ha sido revisada por la Inspección de Hacienda, por lo que se considera tácitamente aprobada.

A partir del 31 de diciembre de 1999, el saldo de la cuenta Reserva de Revalorización puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los de ejercicios anteriores como los que puedan producirse en el futuro, así como a ampliación del Capital Social.

A partir del 1 de enero del año 2007, transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, el saldo de la revalorización podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva legal-

Al 31 de diciembre de 2001, la reserva legal alcanza el límite establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (20% del capital social).

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras reservas-

Se incluye la reserva indisponible originada por la redenominación del capital social a euros por importe de 73 euros.

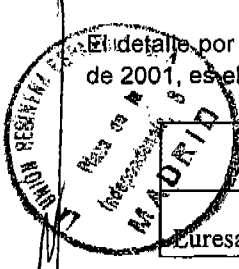
El resto de estas reservas son de libre disposición y están constituidas por los beneficios líquidos de ejercicios anteriores que no han sido objeto de distribución ni de asignación a reservas de carácter obligatorio.

Restricciones disponibilidad de reservas-

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento e investigación y desarrollo y fondo de comercio no hayan sido amortizados por completo, no está permitida la distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados.

11. Socios externos

El detalle por sociedades del capítulo "Socios Externos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:



| Sociedad | Euros | | | |
|---------------------------|---------|----------|------------|-------|
| | Capital | Reservas | Resultados | Total |
| Euresa Inmobiliaria, S.A. | 601 | 513 | - | 1.114 |

12. Subvenciones De Capital

Las subvenciones de capital que figuran en el balance de situación consolidado adjunto corresponden al importe neto, pendiente de imputar a ingresos, de las cantidades recibidas de Administraciones Públicas por la Sociedad dominante para la financiación de parte de las instalaciones productivas de las actividades alimentaria y química.

Estas subvenciones se transfieren a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas.

El movimiento habido en el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros |
|--|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2001 | 851.868 |
| Adiciones | - |
| Reintegro | (13.787) |
| Imputación a resultados del ejercicio 2001 (Nota 18) | (185.669) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 652.412 |

La Sociedad dominante ha cumplido con todas las condiciones exigibles de acuerdo con los compromisos establecidos para la obtención y disfrute de estas subvenciones, a excepción del importe devuelto en el ejercicio al no haber realizado la Sociedad dominante la totalidad de la actividad subvencionada y por tanto ser revocada parcialmente la ayuda concedida. Los Administradores de la Sociedad estiman que, en relación con las subvenciones registradas al 31 de diciembre de 2001, no se producirán incumplimientos de las condiciones exigidas.

13. Provisiones Para Riesgos y Gastos

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

| | Euros |
|---|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2001 | 649.093 |
| Adiciones | 3.626 |
| Aplicaciones | (649.093) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2001 | 3.626 |

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante ha procedido al pago del importe estipulado (492.830 euros) en el contrato de compraventa firmado en 1999 con la sociedad Aplicaciones Inmobiliarias Santos, S.L. en relación con la venta de una finca de su propiedad. En virtud de dicho contrato, la Sociedad dominante se comprometía al pago del mencionado importe si, en el plazo de un año a contar desde la venta de la finca, no se obtenía del Ayuntamiento de Valdemaqueda la licencia de cerramiento cinegético solicitado. En consecuencia, la Sociedad dominante ha procedido a dar de baja dicho importe del epígrafe "Provisión para riesgos y gastos" del balance de situación.

14. Deudas con entidades de crédito

El detalle al 31 de diciembre de 2001 de los créditos mantenidos por las Sociedades es el siguiente:

| | Euros | | | |
|-------------------|-----------|------------|------------|-------------------|
| | Dispuesto | Límite | Disponible | Vencimiento |
| Líneas de crédito | 4.838.148 | 10.818.218 | 5.980.070 | 2003 y siguientes |

Los gastos financieros, devengados al 31 de diciembre de 2001 y pendientes de pago a dicha fecha ascienden a 6.012 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" del balance de situación adjunto.

El tipo medio de interés aplicado durante el ejercicio 2001 ha sido del 5%.

15. Saldos y transacciones con empresas del grupo y asociadas

El desglose de los saldos deudores y acreedores con Banco Santander Central Hispano, S.A. y las sociedades de su Grupo al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| | Euros | |
|------------------------------------|------------|--------------------|
| | BSCH, S.A. | BSCH Gestión, S.A. |
| Inversiones financieras temporales | 29.760.001 | - |
| Tesorería | 248.431 | - |
| Empresas del Grupo, deudores | 639.285 | 29.081 |
| Deudas con empresas del Grupo: | | |
| Préstamos y créditos recibidos | 10.513.204 | - |
| Efecto impositivo tributario | 766.803 | - |
| Intereses a corto plazo | 30.694 | - |

El detalle de los préstamos y créditos a largo y corto plazo con entidades del Grupo (Banco Santander Central Hispano, S.A.) al 31 de diciembre de 2001 era el siguiente:

| | Euros | | | |
|---------------------|------------|------------|------------|-------------|
| | Dispuesto | Límite | Disponible | Vencimiento |
| Largo plazo: | | | | |
| Líneas de crédito | 1.382.328 | 6.520.982 | 5.138.654 | 2003 (*) |
| | 6.010.121 | 6.010.121 | - | 2003 |
| Préstamo | 3.120.755 | 3.120.755 | - | 2004 |
| | 10.513.204 | 13.638.467 | 3.125.263 | |

(*) Se incluye una póliza de crédito por importe de 2.013.391 euros y vencimiento 2002, no teniendo la Sociedad ningún importe dispuesto al 31 de diciembre de 2001 sobre la misma.

Las líneas de crédito tienen garantía personal y un tipo de interés referenciado al MIBOR más un diferencial. El préstamo de 3.120.755 euros tiene un interés fijo en condiciones de mercado.

Los gastos financieros a cargo de las sociedades, devengados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 30.694 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo a corto plazo" del balance de situación adjunto.

16. Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2001, el desglose de las cuentas "Administraciones Públicas" a largo y corto plazo del balance de situación consolidado, es el siguiente:

| | Euros | |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
| | Saldo Deudores | Saldo Acreedores |
| Largo plazo: | | |
| Impuesto diferido a largo plazo | - | 8.939.206 |
| Préstamos C.D.T.I. | - | 159.628 |
| Préstamo M° Ciencia y Tecnología | - | 230.068 |
| Total | - | 9.328.902 |
| Corto plazo: | | |
| Préstamos C.D.T.I. | - | 58.659 |
| Hacienda Pública deudora por IVA | 42.320 | - |
| Hacienda Pública acreedora por IRPF | - | 51.371 |
| Impuesto sobre Sociedades | 34.936 | - |
| Retenciones y pagos a cuenta | 77.061 | - |
| Seguridad Social | - | 49.997 |
| Impuesto diferido a corto plazo | - | 143.341 |
| Total | 154.317 | 303.368 |

La deuda a largo plazo que figura en el pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, bajo el epígrafe "Administraciones Públicas" corresponde principalmente al Impuesto sobre beneficios diferido por acogerse a los beneficios por reinversión establecidos en el Art. 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, según el siguiente detalle:

| Ejercicio | Euros |
|-----------|------------------|
| Año 1996 | 341.518 |
| Año 1997 | 450.225 |
| Año 1998 | 4.233.041 |
| Año 1999 | 1.886.143 |
| Año 2000 | 1.333.796 |
| Año 2001 | 694.483 |
| | 8.939.206 |

Asimismo, se incluye el importe no amortizado de diversos préstamos concedidos a la Sociedad por Organismos Oficiales, según el siguiente detalle:

| Entidad concesionaria | Inicio | Vencimiento | Ayuda Concedida (Euros) | Tipo de interés | Importe pendiente pago al 31-12-01 (Euros) | |
|-------------------------|--------|-------------|-------------------------|-----------------|--|----------------|
| | | | | | c/p | l/p |
| C.D.T.I. | 1998 | 2003 | 288.486 | - | 58.659 | 58.658 |
| C.D.T.I. | 2001 | 2006 (*) | 100.970 | - | - | 100.970 |
| Mº Ciencia y Tecnología | 2000 | 2010 (**) | 230.068 | - | 58.659 | 159.628 |
| Total | | | | | - | 230.068 |
| | | | | | 58.659 | 389.696 |

De acuerdo con el calendario de devolución del préstamo, el reembolso del mismo se efectuará mediante pagos semestrales, comenzando el 5 de abril de 2003.

Período de carencia: 3 años.

El impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho ejercicio es como sigue:

| | Euros | | |
|--|------------------|--------------------|----------------|
| | Aumento | Disminución | Importe |
| Resultado contable antes de Impuestos | | | 1.813.684 |
| Diferencias permanentes | 2.284.947 | (3.100.554) | 815.607 |
| Diferencias temporales- | | | |
| Con origen en el ejercicio | - | (1.984.238) | (1.984.238) |
| Base imponible (resultado fiscal) | 2.284.947 | (5.084.792) | 645.053 |

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con el pago efectuado por la Sociedad en relación con la garantía prestada a la entidad Sociedad de Estudios Agronómicos JARSA, S.A. (véase Nota 18), así como con la eliminación del dividendo recibido de Luresa Inmobiliaria, S.A. al formar parte ambas sociedades del mismo Grupo Consolidado Tributario (véase Nota 7) y la aplicación de diversas provisiones, no deducibles en los ejercicios en que fueron constituidas.

Derivado de las diferencias temporales de 1.984.238 euros, la Sociedad dominante ha registrado un impuesto diferido neto por importe de 694.483 euros, correspondiente al gasto por impuesto de sociedades devengado en el ejercicio, en aplicación del régimen contemplado en el Art. 21 de la Ley

43/1995 del Impuesto de Sociedades en materia de reinversión de las rentas positivas obtenidas por la enajenación de elementos del inmovilizado material. Como consecuencia de ello, la Sociedad dominante ha asumido un compromiso de reinversión por importe de 8.928.509 euros.

El desglose por ejercicios de los compromisos de reinversión que han asumido las sociedades del Grupo en aplicación del régimen del Art. 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

| Ejercicio | Euros |
|-----------|-------------------|
| 1996 | 1.779.084 |
| 1997 | 2.341.692 |
| 1998 | 51.632.336 |
| 1999 | 10.964.271 |
| 2000 | 9.450.272 |
| 2001 | 8.928.509 |
| | 85.096.164 |

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad dominante tiene reinvertidos y cubiertos la totalidad de los compromisos asumidos hasta 1998, quedando pendientes de reinversión los importes correspondientes a los ejercicios 1999, 2000 y 2001.

La Sociedad dominante fue inspeccionada en ejercicios anteriores por los impuestos correspondientes a los ejercicios 1990 a 1993. En relación con las liquidaciones tributarias correspondientes a dichos ejercicios, por importe de 1.263 millones de pesetas (7.591 miles de euros), que ya se mencionaban en la memoria del año anterior, La Unión Resinera Española, S.A. ha presentado las correspondientes Reclamaciones ante el Tribunal Administrativo Regional.

Basándose en la opinión de sus asesores legales, los Administradores de La Unión Resinera Española, S.A. se reiteran en la decisión adoptada en ejercicios anteriores de considerar que los criterios utilizados en sus declaraciones se ajustan a la normativa fiscal vigente en los ejercicios inspeccionados, por lo que sigue sin considerarse necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos al 31 de diciembre de 2001, al preverse un resultado favorable a la Sociedad en las resoluciones que adopte al respecto el Tribunal, a la vista de las fundamentadísimas alegaciones formuladas por la Sociedad dominante.

Asimismo, las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección la práctica totalidad de los impuestos que les son de aplicación de los ejercicios 1998 a 2001 y el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1997. Los Administradores consideran que no se devengarán pasivos adicionales significativos como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

Con efectos de 1 de enero de 1998, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se incorporaron al Grupo Consolidado Tributario 17/89, cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A. Como consecuencia de ello, se ha registrado su parte imputable del Impuesto sobre Sociedades en Régimen Consolidado según el siguiente detalle (véase Nota 15):

| | Euros |
|---|---------|
| La Unión Resinera Española, S.A. -cuenta a pagar- | 34.859 |
| Luresa Inmobiliaria, S.A. -cuenta a pagar- | 317.763 |

17. Garantías Comprometidas con Terceros y otros Pasivos Contingentes

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad dominante tiene prestados avales a terceros ante entidades financieras por importe de 9.305.630 euros. La naturaleza de estos avales puede dividirse en dos:

1. Avales ante El Tribunal Económico-Administrativo Regional de Madrid por importe de 9.011.324 euros por el principal, los intereses legales de demora, costas y gastos de las actas levantadas por la inspección tributaria correspondientes a los impuestos de los ejercicios 1990-1993. La Sociedad ha firmado en disconformidad dichas actas y presentado los correspondientes avales y alegaciones (véase Nota 14).
2. Avales técnicos ante Ayuntamientos y otras entidades públicas en garantía de servicios prestados por la Sociedad y avales ante distintos Juzgados para garantizar ejecuciones provisionales de sentencias en juicios declarativos.

La Sociedad dominante tiene prestadas garantías a terceros ante entidades de crédito por importe de 229.307 euros.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos no previstos que pudieran originarse por estos avales, por las garantías prestadas y por la ejecución de las sentencias, si los hubiera, no serían significativos.

18. Ingresos Y Gastos

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades es como sigue:

| Por Actividades | Euros |
|-----------------------|-------------------|
| Química | 10.679.600 |
| Cárnica | 13.977.400 |
| Inmobiliaria | 3.926.241 |
| Forestal-Agropecuaria | 167.042 |
| Total | 28.750.283 |

La distribución de la misma cifra por mercados geográficos es la siguiente:

| Por Mercados Geográficos | Euros |
|-----------------------------------|-------------------|
| Nacionales | 23.442.258 |
| Países de la Unión Europea (U.E.) | 4.921.610 |
| Otros países no de la U.E. | 386.415 |
| | 28.750.283 |

Aprovisionamientos

La composición del epígrafe "Consumos y otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|----------------------------|-------------------|
| Compras de materias primas | 19.373.650 |
| Variación de existencias | (3.282.791) |
| | 16.090.859 |

Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 presenta la siguiente composición:

| | Euros |
|--------------------|------------------|
| Sueldos y salarios | 2.171.016 |
| Seguridad Social | 507.977 |
| Indemnizaciones | 25.032 |
| Otros | 288 |
| | 2.704.313 |

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

| Categoría Profesional | Nº Medio de Empleados |
|-----------------------|-----------------------|
| Titulados | 9 |
| Administrativos | 16 |
| Operarios | 63 |
| | 88 |

Otros gastos de explotación

La composición del saldo de la partida "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

| | Euros |
|--|------------------|
| Arrendamientos y cánones | 30.944 |
| Reparaciones y conservación | 491.476 |
| Suministros | 529.135 |
| Servicios profesionales independientes | 439.155 |
| Transportes y fletes | 659.629 |
| Tributos | 100.217 |
| Seguros y publicidad | 548.806 |
| Otros | 1.064.187 |
| | 3.863.549 |

Resultados extraordinarios

El desglose de los resultados extraordinarios es el siguiente:

| Origen | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | Gastos | Ingresos |
| En enajenación de inmovilizado (Nota 6) | 192.679 | 2.025.764 |
| Subvenciones de capital traspasadas al ejercicio (Nota 12) | - | 185.669 |
| De naturaleza extraordinaria | 1.875.401 | 3.155 |
| Exceso de provisión para riesgos y gastos | - | 156.263 |
| Procedente de otros ejercicios | 17.816 | 68.689 |
| Total | 2.085.896 | 2.439.540 |

La Sociedad prestó garantía en crédito de 1.830 miles de euros (304 millones de pesetas) solicitado por la entidad Sociedad de Estudios Agronómicos JARSA, S.A. Al vencimiento, dicha sociedad no ha atendido al pago del mismo, por lo que La Unión Resinera Española, S.A., en su condición de avalista, ha procedido al reembolso del principal e intereses correspondientes a dicho crédito.

Aportación al resultado consolidado

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido el siguiente:

| Sociedad | Euros | | | |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| | Resultados consolidados | Resultado Atribuido a socios externos | Ajustes de Consolidación (dividendos) | Total |
| La Unión Resinera Española, S.A. | 2.577.391 | - | (2.404.098) | 173.293 |
| Luresa Inmobiliaria, S.A. | 593.286 | - | - | 593.286 |
| | 3.170.677 | - | (2.404.098) | 766.579 |

19. Retribución y Otras Prestaciones al Consejo de Administración

Durante el presente ejercicio las sociedades han registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas por su Consejo de Administración:

| | Euros |
|---------------------------|----------------|
| Sueldos y cargas sociales | 278.378 |
| Dietas | 36.782 |
| Otras remuneraciones | 28.548 |
| | 343.708 |

Las sociedades del Grupo no tienen ninguna vinculación con los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración en materia de créditos, pensiones, seguros de vida o garantías.

20. Aspectos Derivados Del Euro

Las sociedades del Grupo consideran que todos los riesgos derivados de la implantación del euro han quedado cubiertos antes de la transición efectiva y total al mismo prevista para el 1 de enero de 2002 y que, en relación con esta situación, no ha sido preciso realizar modificaciones relevantes en sus distintos sistemas de información.