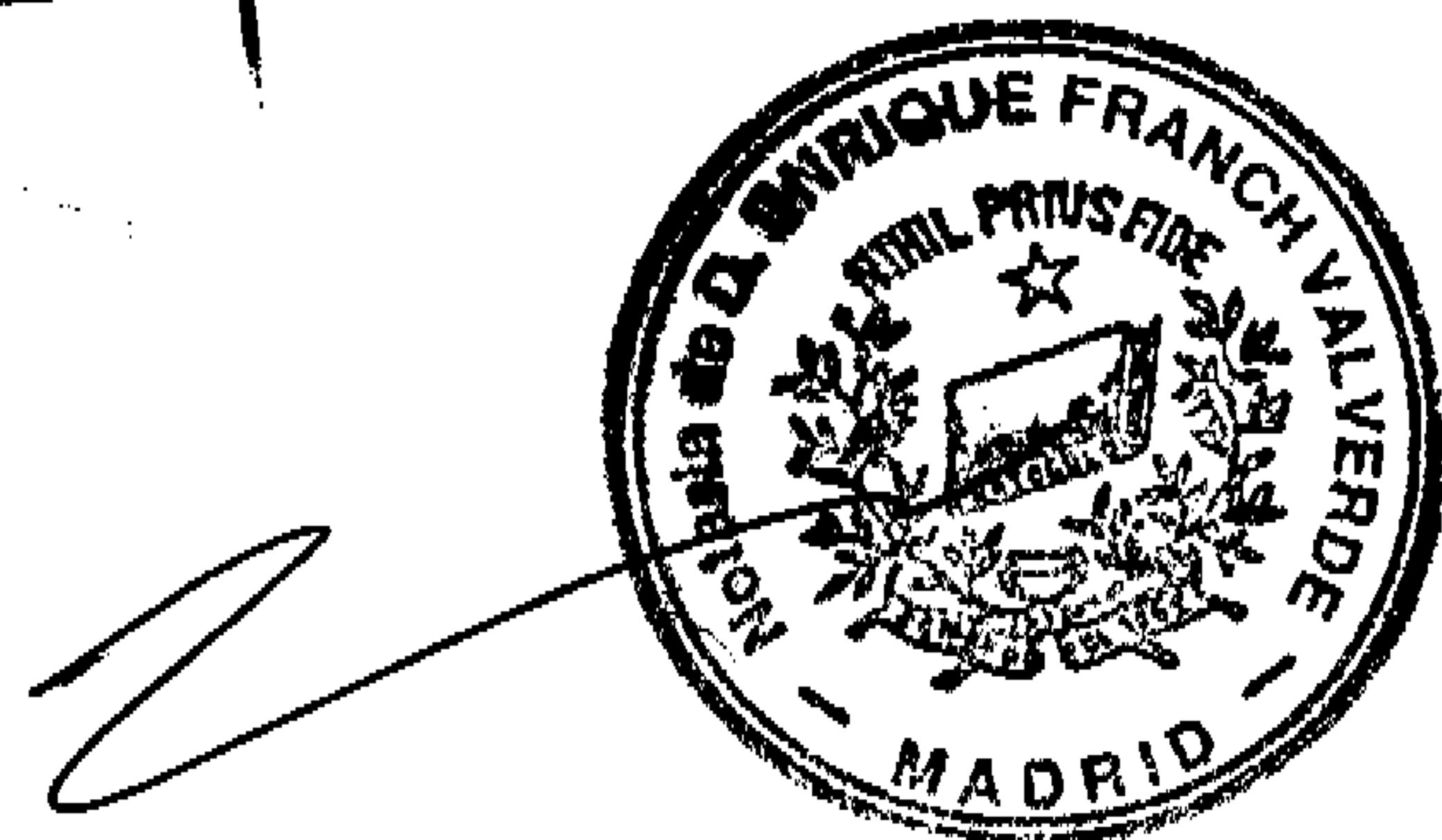
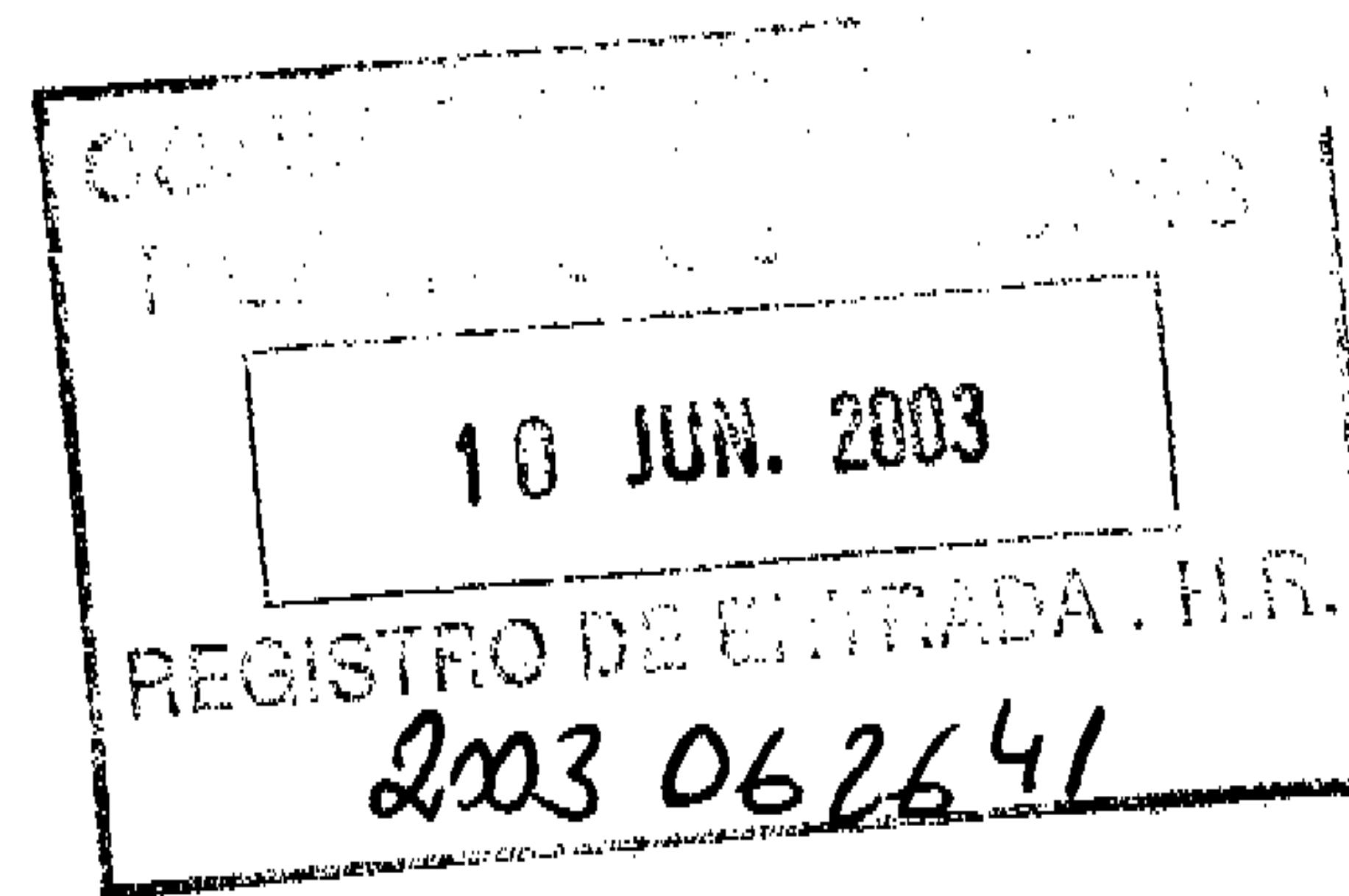




**EUROPEAN PAPER AND PACKAGING
INVESTMENT CORPORATION, S.A.,
EN LIQUIDACIÓN**

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



NF2414070

Edifici Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 532 700
Fax +34 934 059 032

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de European Paper and Packaging Investment Corporation S.A., en liquidación:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de European Paper and Packaging Investment Corporation S.A., en liquidación, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Liquidadores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la limitación mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha 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 Liquidadores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 16 de abril de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que denegamos la opinión.
3. Como se indica en la nota 15 b) de la memoria, en auto dictado el 14 de febrero de 2001 por la Audiencia Nacional se requirió a la Sociedad, como responsable civil subsidiaria, prestar una fianza para cubrir responsabilidades pecuniarias por un importe de 13.643 miles de euros; como consecuencia de lo anteriormente citado, con fecha 5 de marzo de 2001, según se explica en la nota 4 d), se dictó orden de embargo de los bienes propiedad de la Sociedad. Parte de esos bienes se encuentran valorados y registrados por un importe de 3.676 miles de euros, tal como se menciona en la nota 4 a) de la memoria, en base a una tasación realizada durante el ejercicio 1998, no habiendo sido posible disponer de una peritación más actualizada a la fecha de emisión de este informe. El 11 de abril de 2003 se dictó sentencia por la sala 1^a Primera de lo Penal de la Audiencia Nacional, que declara extinguida la responsabilidad civil subsidiaria. A la fecha de la emisión de este informe de auditoría se desconoce si se han iniciado otros procesos judiciales en relación a dicha resolución y por tanto si ha adquirido el carácter de definitiva. Por otro lado, tal como se indica en la nota 2, no es posible estimar de forma razonable el período remanente de liquidación ni los gastos en que la Sociedad incurrirá en dicho período. Por lo indicado en este párrafo, existen importantes incertidumbres que afectan a la valoración de los activos y a la determinación de los pasivos de la Sociedad.
4. Debido a la gran importancia de los efectos de la salvedad descrita en el párrafo 3 anterior, no podemos expresar una opinión sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas de European Paper and Packaging Investment Corporation S.A., en liquidación.



PRICEWATERHOUSECOOPERS

5. Los Liquidadores formularon las cuentas anuales pero no el informe de gestión, por lo que no se adjunta.

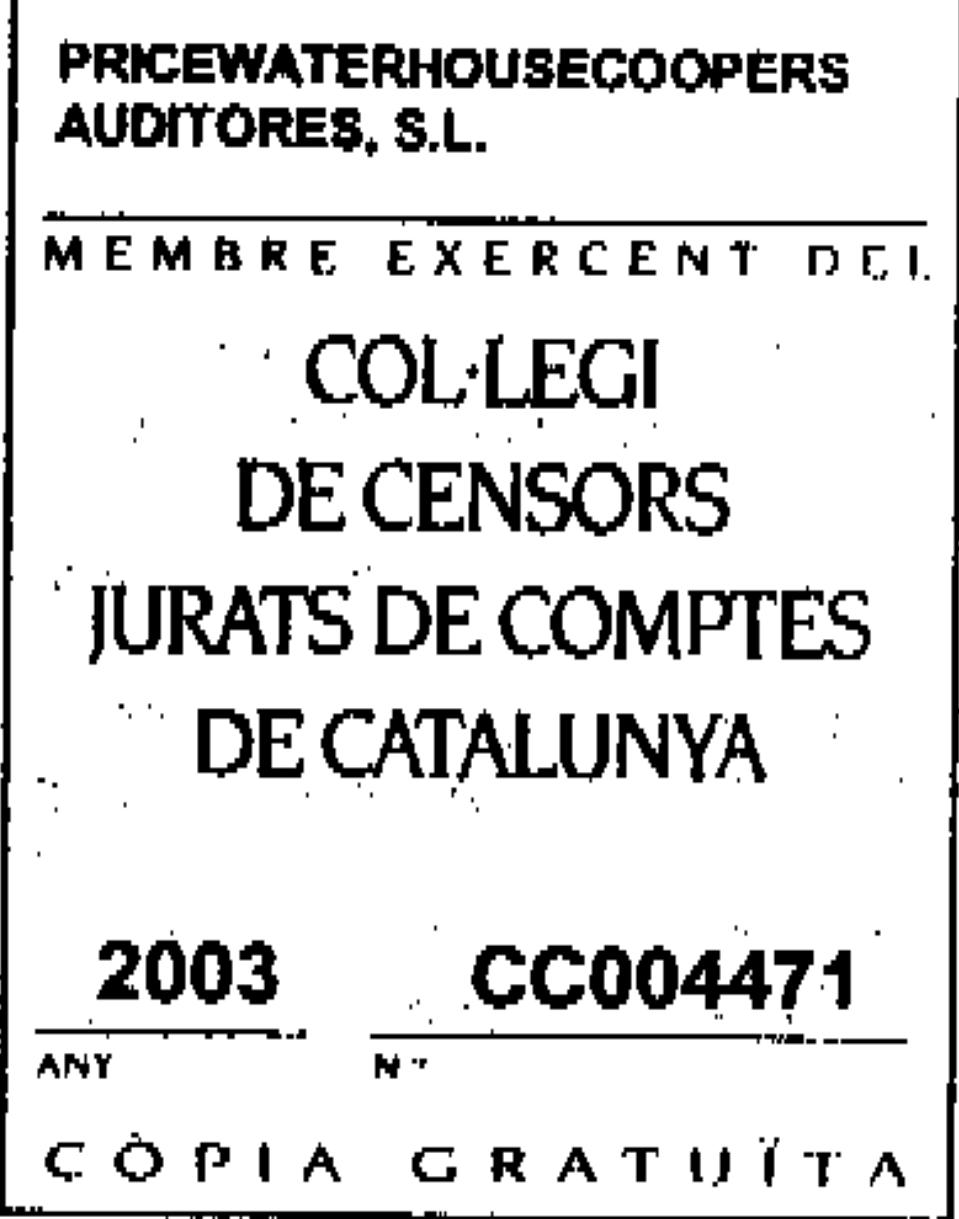
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Anselm Constan
Socio – Auditor de Cuentas

11 de abril de 2003



NF2414071



DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN
DADES GENERALS D'IDENTIFICACIÓ

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF: **A-25004706**

Denominación Social: **EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)**

Denominació social:

Domicilio Social: **Avda. Diagonal, 575, 6º**

Domicili social:

Municipio: **BARCELONA**
Municipi:

Provincia: **BARCELONA**
Província:

Código Postal: **08029**
Codi postal:

Teléfono:
Telèfon:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: **Fabricación de pasta y papel para embalaje.**
Activitat principal:

(1)

Código CNAE: **810010** (1)
Codi CNAE:

EJERCICIO 2002 EXERCICI _____	(2)	EJERCICIO 2001 EXERCICI _____	(3)
----------------------------------	-----	----------------------------------	-----

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)

FIJO	
FIX	
NO FIJO	
NO FIX	

(4) 810100	-	-
(5) 810110	-	-

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

AÑO ANY	MES MES	DÍA DIA
------------	------------	------------

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:
Data de tancament a la qual es refereixen els comptes: **810190** **2002** **12** **31**

Número de páginas presentadas al depósito:
Nombre de pàgines presentades al dipòsit: **810200**

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

UNIDADES / UNITATS

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros Euros Miles de euros Milers d'euros	999024 <input checked="" type="checkbox"/>
	999025 <input type="checkbox"/>

Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada per Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y dividida por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a personal fijo el que efectivamente ha trabajado, però només en la proporción que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.
- (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. / Podeu calcular el personal no fijo mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fijos i dividint per 52 setmanes.

n.º medio de semanas trabajadas / nre. mitjà de setmanes treballades

n.º de personas contratadas / nre. de persones contractades x

52

NF2414072

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

EUROS

B1

NIF
NIF A-25004706

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT

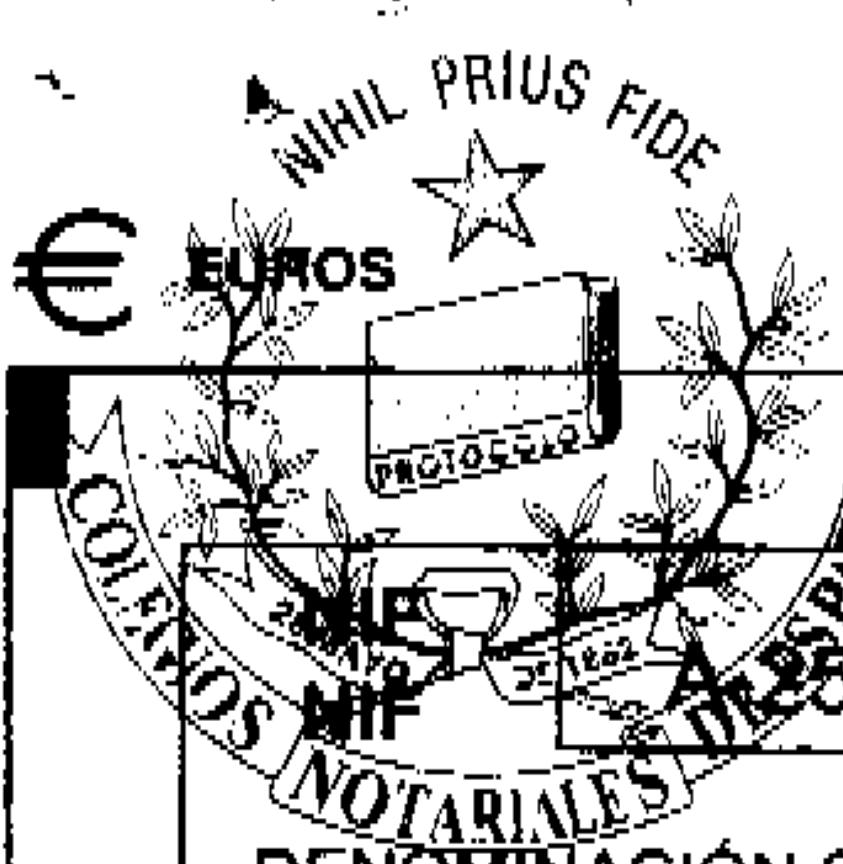
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

[Handwritten signature]
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

UNIDAD / UNITAT (1)	
Euros	999114
Euros	X
Miles	999115
Milars	

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2002 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXICITS	110000	
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	3.699.134
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	
7. Anticipos Acomptes	122070	
8. Provisiones Provisions	122080	
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	3.699.134
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	3.699.134
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal.lacions tècniques i maquinària	123020	2.147.038
3. Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Altres instal.lacions, utilatge i mobiliari	123030	
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	
6. Provisiones Provisions	123060	-1.071.929
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-1.075.109
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de vaiors a llarg termini	124050	
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	
8. Provisiones Provisions	124080	
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Calmarcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



BALANCE NORMAL BALANÇ NORMAL

B2

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU

EJERCICIO 2002
EXERCICI (1)

EJERCICIO 2001
EXERCICI (2)

C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.325.935
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	
II. Existencias Existències	142000	
1. Comerciales Comercials	142010	
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	
4. Productos terminados Productes acabats	142040	
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperals	142050	
6. Anticipos Acomptes	142060	
7. Provisiones Provisions	142070	
III. Deudores Deutors		44.752
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143000	54.452
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143010	89.812
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143020	91.101
4. Deudores varios Deutors diversos	143030	
5. Personal Personal	143040	17.587
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143050	27.165
7. Provisiones Provisions	143060	43.321
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	143070	-89.812
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144000	1.247.352
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144010	1.346.664
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144020	
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144030	
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144040	
6. Otros créditos Altres crèdits	144050	1.247.352
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144060	1.346.664
8. Provisiones Provisions	144070	
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	144080	
VI. Tesorería Tresoreria	145000	33.200
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	146000	20.885
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	147000	5025.000
	100000	18.807

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NF2414073

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

€ EUROS

B3

NIF
NIF A-25004706

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT

CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

[Handwritten signatures]
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2002 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
I. Capital suscrito	210000	1.413.487	1.478.442
Capital subscrit	211000	64.248.150	64.248.150
II. Prima de emisión	212000		
Prima d'emissió	213000	5.020.975	5.020.975
III. Reserva de revalorización	214000	29.467.025	29.467.025
Reserva de revalorització	214010	7.241.543	7.241.543
IV. Reservas	214020		
Reserves	214030		
1. Reserva legal	214040		
Reserva legal	214060	108.375	108.375
2. Reservas para acciones propias	214050	22.117.107	22.117.107
Reserves per a accions pròpies	215000	-97.257.708	-97.126.327
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante	215010		
Reserves per a accions de la societat dominant	215020	-97.257.708	-97.126.327
4. Reservas estatutarias	215030		
Reserves estatutàries	216000	-64.955	-131.381
5. Diferencias por ajustes del capital a euros			
Diferències per ajust del capital en euros			
6. Otras reservas	217000		
Altres reserves	218000		
V. Resultados de ejercicios anteriores	220000		
Resultats d'exercicis anteriors			
1. Remanente			
Romanent			
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores			
Resultats negatius d'exercicis anteriors			
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas			
Aportacions de socis per a compensació de pèrdues			
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)			
Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)			
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio			
Dividend a compte lliurat en l'exercici			
VIII. Acciones propias para reducción de capital			
Accions pròpies per a reducció de capital			
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS			
1. Subvenciones de capital			
Subvencions de capital			
2. Diferencias positivas de cambio			
Diferències positives de canvi			
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios			
Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis			
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios			
Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES			
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230000	93.856	7.861
Provisions per a pensions i obligacions similars	230010		
2. Provisiones para impuestos	230020		
Provisions per a impostos	230030	93.856	7.861
3. Otras provisiones	230040		
Altres provisions			
4. Fondo de reversión			
Fons de reversió			
D) ACREDITORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables			
Emissions d'obligacions i altres valors negociables			
1. Obligaciones no convertibles	240000		
Obligacions no convertibles	241000		
2. Obligaciones convertibles	241010		
Obligacions convertibles	241020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables	241030		
Altres deutes representats en valors negociables			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals

(2) Ejercicio anterior / Exercici anterior.

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B4



A 25004706
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO
PASSIU

EJERCICIO
EXERCICI 2002 (1)

EJERCICIO
EXERCICI 2001 (2)

D) ACREDITORES A LARGO PLAZO (Continuación)

CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito

Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo

Creditors per arrendament financer a llarg termini

242000

242010

242020

243000

243010

243020

244000

244010

244020

244030

244050

245000

245010

245020

245030

246000

3.517.726

3.692.204

E) ACREDITORES A CORTO PLAZO

CREDITORS A CURT TERMINI

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Emissions d'obligacions i altres valors negociables

1. Obligaciones no convertibles

Obligacions no convertibles

2. Obligaciones convertibles

Obligacions convertibles

3. Otras deudas representadas en valores negociables

Altres deutes representats en valors negociables

4. Intereses de obligaciones y otros valores

Interessos d'obligacions i altres valors

251000

251010

251020

251030

251040

252000

252010

252020

252030

3.305.567

3.305.567

253000

3.305.567

3.305.567

253010

253020

- (1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NF2414074

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF
NIF A-25004706

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

[Handwritten signatures]
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO
PASSIUEJERCICIO
EXERCICI (1)EJERCICIO
EXERCICI (2)E) ACREDITORES A CORTO PLAZO (Continuación)
CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)

IV. Acreedores comerciales

Creditors comercials

1. Anticipos recibidos por pedidos

Acomptes rebuts per comandes

2. Deudas por compras o prestaciones de servicios

Deutes per compres o prestacions de serveis

3. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

254000		
254010		
254020		
254030		
255000	212.159	386.637
255010	121.935	121.861
255020		
255030	90.224	264.776
255040		
255050		
256000		
257000		
260000		
200000	5.025.069	5.178.507

V. Otras deudas no comerciales

Altres deutes no comercials

1. Administraciones Públicas

Administracions públiques

2. Deudas representadas por efectos a pagar

Deutes representats per efectes a pagar

3. Otras deudas

Altres deutes

4. Remuneraciones pendientes de pago

Remuneracions pendents de pagament

5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo

Fiances i dipòsits rebuts a curt termini

VI. Provisiones para operaciones de tráfico

Provisions per a operacions de tràfic

VII. Ajustes por periodificación

Ajustaments per periodització

F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO

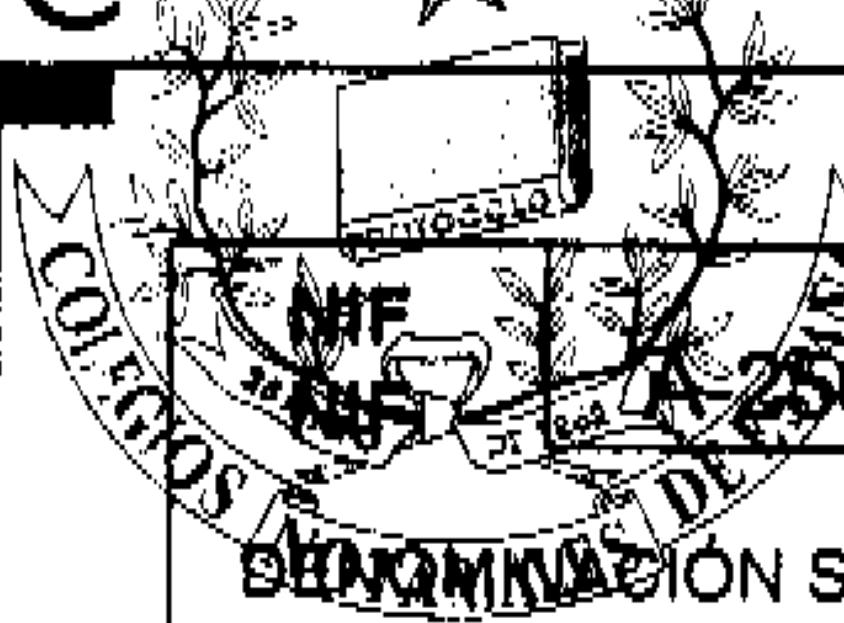
PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI

TOTAL GENERAL

TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

P1



25004706

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

UNIDAD / UNITAT (1)	
Euros	999214
Euros	X
Miles	999215
Milers	

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2002 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)	300000	278.374
A.1 Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	301000	
A.2 Aprovisionamientos Aprovisionaments	302000	
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302010	
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302020	
c) Otros gastos externos Altres despeses externes	302030	
A.3 Gastos de personal Despeses de personal	303000	
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salariis i assimilats	303010	
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	
A.4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	
A.5 Variación de las provisiones de tráfico Variació de les previsions de tràfic	305000	
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305010	
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305030	
A.6 Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	
b) Tributos Tributs	306020	
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306040	
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTAÇÃO		
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	
A.7 Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307030	
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	
A.8 Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les previsions d'inversions financeres	308000	
A.9 Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS		
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
/ Calmar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NF2414075

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

P2

NIF	A-25004706
NIF	

**Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors**

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2002 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)
A.III.	BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	27.097
A.10.	Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	49.523
A.11.	Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	
A.12.	Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	
A.13.	Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	278.374
A.14.	Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	197.979
A.IV.	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIU (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900	
A.V.	BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	
A.15.	Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	
A.16.	Otros impuestos Altres impostos	316000	
A.VI.	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

NIF NIE A-25004706
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2002 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)
B) INGRESOS		
INGRESSOS (B.1 a B.13)		
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	400000	213.419
a) Ventas Vendes	401000	
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401010	
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401020	
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	401030	
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	402000	
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	403000	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404000	
b) Subvenciones Subvencions	404010	
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404020	
	404030	
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
PÈRDUES D'EXPLOTAÇÃO		
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits del de l'actiu immobilitzat	406000	26.688 49.163
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	26.688 49.163
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	409 361
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	
c) Otros intereses Altres interessos	407030	409 361
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	
	402900	
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS		
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)		



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NF2414076

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL**

€ EUROS

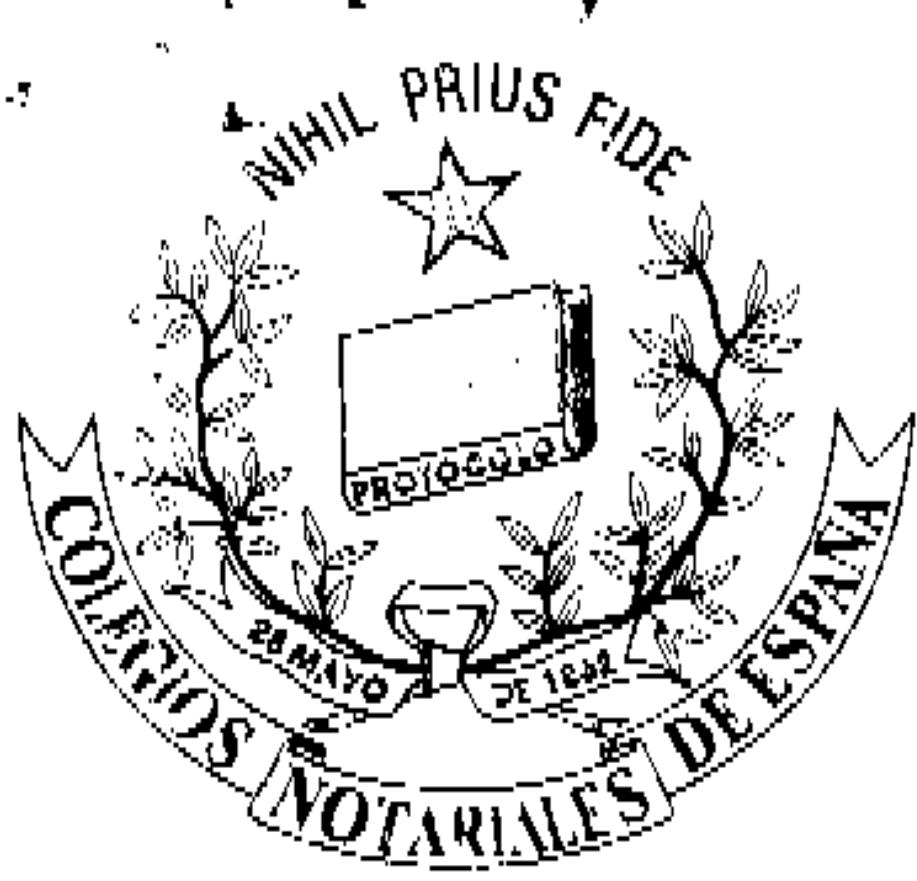
P4

NIF NIF	A-25004706
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT	
CORPORATION, S.A. (Sociedad en Liquidación)	

[Handwritten signatures]
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2002 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2001 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis por operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	186.322
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	205
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13)	404900	92.052
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	64.955
B.IV. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V. + A.15 + A.16)	406900	64.955
		180.904
		131.381
		131.381

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



**EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.,
EN LIQUIDACION**

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2002



NF2414077

EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A., EN LIQUIDACION
 Balances de situación a 31 de diciembre de 2002 y 2001
 (expresados en euros)

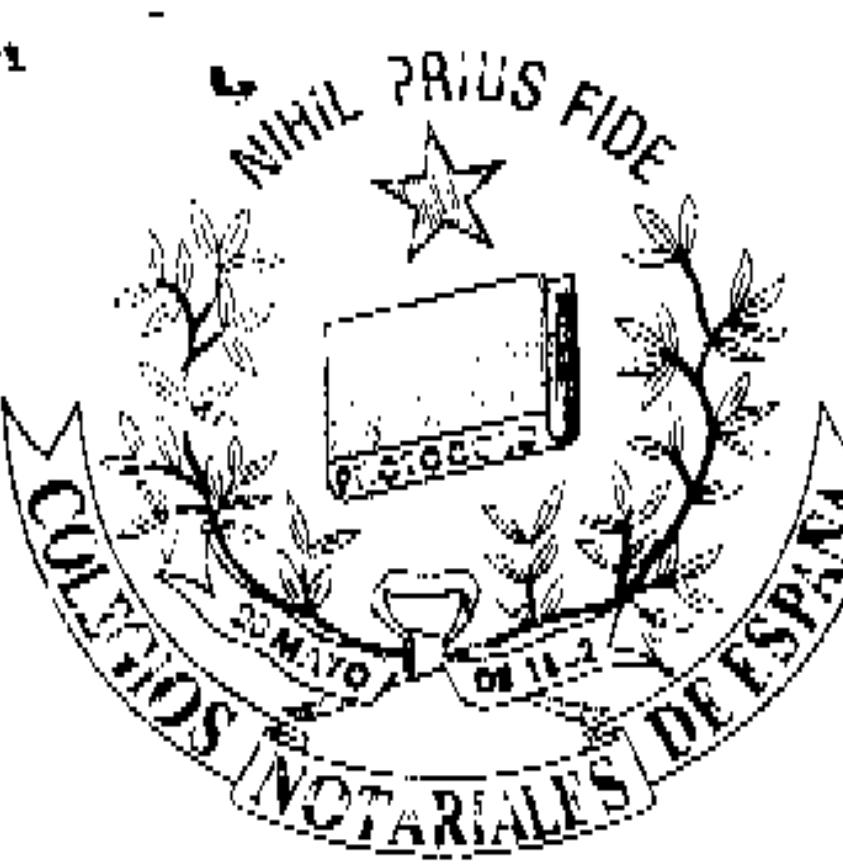
ACTIVO	2002	2001	PASIVO	2002	2001
Immobilizado	<u>3.699.134</u>	<u>3.756.506</u>	Fondos propios (nota 7)	<u>1.413.487</u>	<u>1.478.442</u>
Immobilizaciones materiales (nota 4)	<u>3.699.134</u>	<u>3.756.506</u>	Capital suscrito	<u>64.248.150</u>	<u>64.248.150</u>
			Reserva legal	<u>7.241.543</u>	<u>7.241.543</u>
			Reserva de revalorización	<u>5.020.975</u>	<u>5.020.975</u>
			Reserva voluntaria	<u>22.117.107</u>	<u>22.117.107</u>
			Diferencias por ajuste de capital a euros	<u>108.375</u>	<u>108.375</u>
			Resultados de ejercicios anteriores	<u>(97.257.708)</u>	<u>(97.126.327)</u>
			Pérdidas y ganancias	<u>(64.955)</u>	<u>(131.381)</u>
Provisiones para riesgos y gastos (nota 8)	<u>93.856</u>			<u>93.856</u>	<u>7.861</u>
			Acreedores a corto plazo (nota 9)	<u>3.517.726</u>	<u>3.692.204</u>
			Deudas con Sociedades del Grupo	<u>3.305.567</u>	<u>3.305.567</u>
			Otras deudas no comerciales	<u>212.159</u>	<u>386.637</u>
TOTAL ACTIVO	<u>5.025.069</u>	<u>5.178.507</u>	TOTAL PASIVO	<u>5.025.069</u>	<u>5.178.507</u>

Barcelona, a 31 de marzo de 2003

D. Gregorio Serrano Paül

D. Rafael Ortiz de Solórzano,
 en nombre del Grupo Torras, S.A.

D. Juan Carlos López Hermoso



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A., EN LIQUIDACION
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001
(expresadas en euros)

GASTOS	2002	2001	INGRESOS	2002
Aprovisionamientos	-	-	Importe neto de la cifra de negocios	-
Variación de las provisiones de tráfico	-	-	- Ventas	-
Otros gastos de explotación	-	-	- Otros ingresos de explotación	-
Servicios exteriores	-	-	-	-
	-	-	-	-
Beneficio de explotación	-	-	Pérdida de explotación	-
	-	-	-	-
Resultados financieros positivos netos (nota 11)	<u>27.097</u>	<u>49.523</u>		
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>27.097</u>	<u>49.523</u>		
	-	-	Resultados extraordinarios negativos netos (nota 12)	<u>92.052</u>
	-	-		<u>180.904</u>
	-	-	Pérdida antes de impuestos	<u>64.955</u>
	-	-		<u>131.381</u>
	-	-	Resultado del ejercicio (pérdida)	<u>64.955</u>
	-	-		<u>131.381</u>

NF 2414078

Barcelona, a 31 de marzo de 2003

Gregorio Serrano y ENRIQUE FRANCH
Notariales de Madrid

D. Rafael Solórzano,
en nombre del Grupo Torras, S.A.

D. Juan Carlos López Hermoso

EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

1. Actividad de la Empresa

European Paper and Packaging Investment Corporation, S.A., en liquidación (en adelante EPPICSA) estatutariamente tiene como principal actividad la fabricación de pasta y papel para embalaje. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Balaguer (Lleida) y su domicilio social y fiscal está en Barcelona, Avda. Diagonal 575, 6º. Las acciones de EPPICSA estaban admitidas a cotización en el mercado de valores hasta el 6 de agosto de 2001, fecha en que la Comisión Nacional del Mercado de Valores acordó suspender cautelarmente su negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 1993 acordó el cese definitivo de operaciones y la disolución y liquidación de la Sociedad. Las operaciones se discontinuaron el 31 de mayo de 1993.

2. Bases de presentación

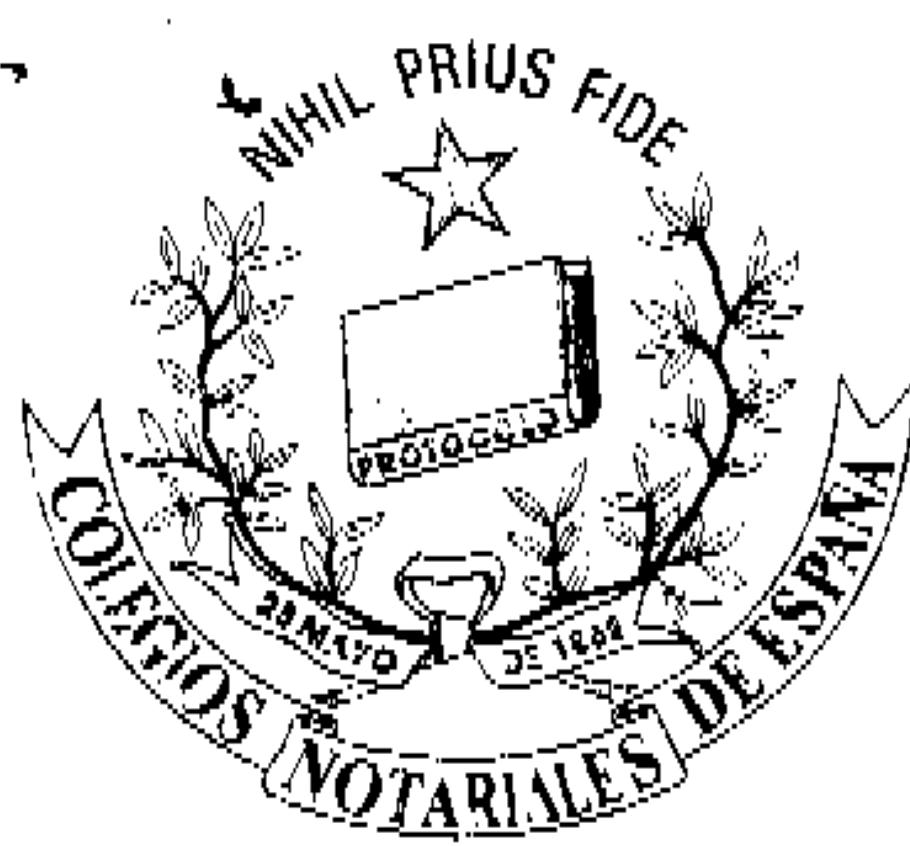
- a) Tal como se indica en el párrafo anterior, la Sociedad cesó en sus operaciones y entró en situación de liquidación en 1993. En esta situación los activos deben figurar en el balance por el importe menor entre el valor contable y el valor de liquidación a corto plazo, y se debe registrar una provisión por la totalidad de los gastos a incurrir hasta la fecha de liquidación definitiva, en la medida en que superen los ingresos a realizar. No obstante, por su naturaleza, las inversiones financieras temporales figuran al valor de mercado y las variaciones del mismo se registran en pérdidas y ganancias.

Por las circunstancias concretas que afectan a la Sociedad, no es posible predecir la duración del período remanente de liquidación, que se inició en 1993. Por otro lado, existen unas incertidumbres derivadas de unos procesos judiciales descritos en la nota 15 b). La incertidumbre relativa al período remanente de liquidación y, especialmente, la creada por los procesos judiciales mencionados imposibilitan estimar de forma razonable el valor de liquidación del inmovilizado, así como el importe de los gastos adicionales a incurrir hasta la fecha de liquidación definitiva. Tal como se ha indicado, para una correcta aplicación de las normas contables es necesario conocer el valor de liquidación para su comparación con el valor contable, y registrar una provisión por todos los gastos a incurrir.

En la nota siguiente se describen los criterios de valoración del inmovilizado y de reconocimiento de los pasivos.

Al carecer de actividad operativa, el resultado de explotación es cero. Las desviaciones entre las provisiones estimadas de gastos y los importes reales, junto con el reconocimiento de gastos no provisionados se registran en partidas extraordinarias.

- b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria están expresadas en euros (sin decimales).



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

- c) Los importes correspondientes al 2001 han sido convertidos a euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Para ello se ha aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de Europa de 31 de diciembre de 1998 y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre en su artículo 11.

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

3. Criterios contables

a) Inmovilizaciones materiales

Dentro del apartado de Inmovilizaciones materiales, los Terrenos y construcciones, a excepción de un terreno cuyo valor contable asciende a 78.132 euros, se presentan valorados de acuerdo con el valor establecido en un informe pericial, de fecha 31 de diciembre de 1998, emitido por la empresa independiente Valtecnic, S.A., al resultar dicho valor inferior al valor neto contable en aquella fecha.

Las Instalaciones técnicas y maquinaria se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes. La Sociedad ha dotado las provisiones necesarias para corregir el importe del saldo de dicho epígrafe, y así adecuarlo al valor estimado de realización.

La Sociedad continuó amortizando los elementos de Inmovilizado material hasta la fecha del cese de su actividad habitual de explotación (mayo de 1993) según las vidas útiles estimadas. A partir de esa fecha no se registró importe alguno en concepto de amortización.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento, las provisiones y la amortización acumulada correspondiente.

b) Inversiones financieras temporales

Las Inversiones financieras temporales se reflejan al valor actual de mercado, reflejándose la valoración al cierre en la cuenta de resultados.

c) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad registra dentro de este epígrafe la provisión de gastos que la Sociedad incurrirá hasta el momento de su liquidación, aunque tal como se indica en Mofata 2, es muy difícil estimar de forma razonable el importe total de los gastos al desconocerse la fecha definitiva de liquidación de la Sociedad.



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

d) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al resultado antes de impuestos, corregido, en su caso, por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales.

e) Acreedores y deudores

Las deudas y débitos a corto plazo figuran contabilizados al valor más probable por el cual serán liquidados.

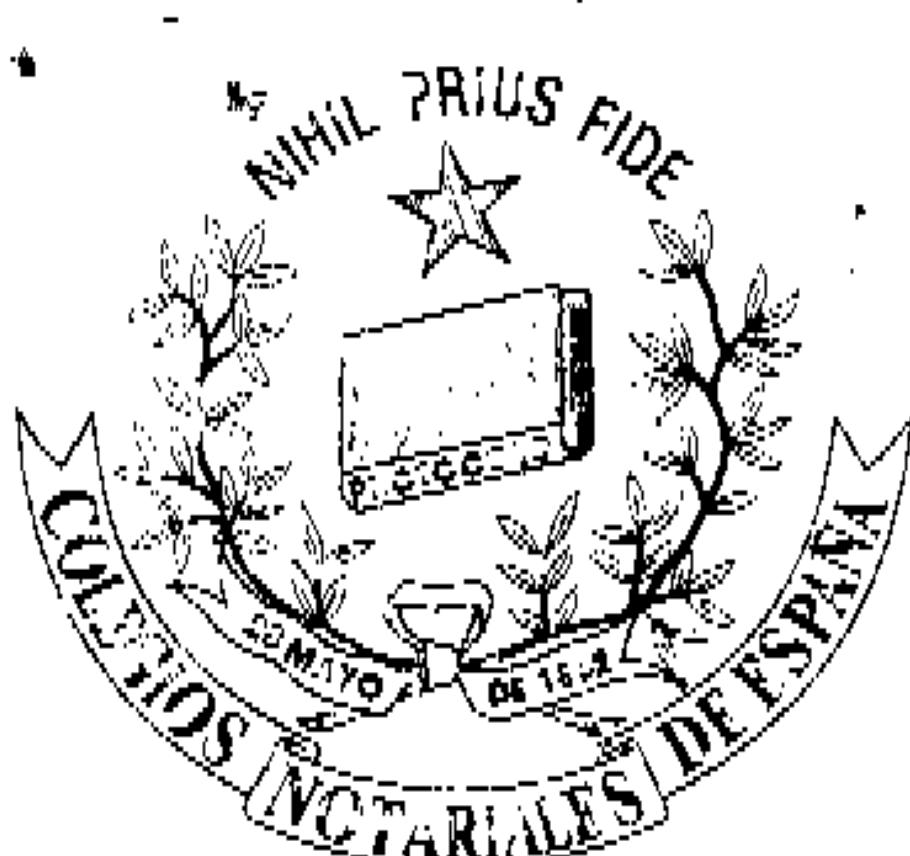
f) Medio Ambiente

Los gastos incurridos por la Sociedad en actividades relacionadas con la protección del medio ambiente se registran atendiendo al principio de devengo y se clasifican en las cuentas anuales atendiendo a su naturaleza.

4. Inmovilizaciones materiales

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

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo inicial	3.756.506	2.147.038	5.903.544
Salidas/bajas	(57.372)	-	(57.372)
Saldo final	3.699.134	2.147.038	5.846.172
AMORTIZACIONES			
Saldo inicial	-	1.075.109	1.075.109
Salidas/bajas	-	-	-
Saldo final	-	1.075.109	1.075.109
PROVISIONES			
Saldo inicial	-	1.071.929	1.071.929
Dotaciones	-	-	-
Salidas/bajas	-	-	-
Saldo final	-	1.071.929	1.071.929
VALOR NETO CONTABLE			
Inicial	<u>3.756.506</u>	-	<u>3.756.506</u>
Final	<u>3.699.134</u>	-	<u>3.699.134</u>



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

a) Terrenos y construcciones

Con fecha 31 de diciembre de 1998 se procedió por la Sociedad Valtecnic, S.A., sociedad de tasación, a la valoración del edificio industrial de EPPICSA en Balaguer, al objeto de determinar su valor de mercado, siendo el resultado de la misma un Valor de Tasación (o coste de reemplazamiento neto) de 3.676.163 euros. Dicho valor se desglosa como sigue:

Valor del suelo	4.041.812
Valor de reposición de lo edificado	643.330
Valor de derribo de las edificaciones	(110.796)
Coste de urbanización	(898.183)
Valor de Tasación	<u>3.676.163</u>

El mismo informe observó que: "No se adoptan los valores de todas las edificaciones puesto que se trata de un grupo de naves que se encuentran actualmente en desuso, por lo que varias de las edificaciones no tienen ninguna utilidad aprovechable, lo que provoca que su mejor uso es el derribo de las mismas, para un mejor aprovechamiento del suelo. Por otro lado sólo se tiene en cuenta su valor de reposición y no el de mercado, puesto que se está hablando de una superficie importante de terreno que debe sufrir una inversión importante de urbanización para su venta en entidades independientes. El señalamiento urbano ha sido justificado en el Ayuntamiento del Municipio".

Además, también como observación importante, el informe de valoración señala que existiría la posibilidad de que el suelo valorado (149.444 m²) se someta a estudio para un plan de actuación urbanística en el que se produciría un cambio de uso (hacia lo residencial y equipamientos). En este caso, el valor del suelo podría elevarse significativamente.

Dicho valor no incorpora las bajas producidas durante el ejercicio.

b) Provisiones

La Sociedad procedió al cierre del ejercicio 1998 a provisionar la totalidad del saldo del epígrafe Instalaciones técnicas y maquinaria al considerar que el mismo presenta un escaso valor neto de realización.

c) Inmovilizaciones materiales en litigio

- En el ejercicio 2000 fueron objeto de expropiación por parte del Ayuntamiento de Balaguer 1.404 m² de suelo urbano, en los que se ha construido una piscina municipal. La Sociedad interpuso un recurso contencioso administrativo contra la Resolución del 10 de octubre de 2000 adoptada por el Jurado de Expropiación de Cataluña, al considerar que la cantidad ofrecida por el Ayuntamiento de Balaguer concepto de justiprecio (11.275 euros) es inferior al valor de mercado. Dichos inmovilizados han sido dados de baja durante el presente ejercicio 2002.

NF2414080

EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

- Asimismo, en el ejercicio 1999 fueron objeto de expropiación 930 m² para la construcción de un gaseoducto por parte de Gas Natural. El importe ofrecido por el Departament d'Indústria, Comerç i Turisme de la Generalitat de Catalunya por dicha expropiación fue de 6.286 euros (6,76 euros. / m²). En 1999 se recibió un depósito de 631 euros, previo a la ocupación de los bienes afectados, cuyo importe definitivo se determinará después de la ocupación. En el 2001 la sociedad ha presentado un escrito ante dicho organismo en el que muestra su disconformidad con el precio ofrecido. Actualmente se encuentra pendiente de resolución definitiva que ponga fin a la vía administrativa. Dichos inmovilizados han sido dados de baja durante el presente ejercicio 2002.

d) Embargos

En relación al procedimiento judicial en el que se encuentra incursa la Sociedad, descrito en la nota 15, con fecha 5 de marzo de 2001 el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid dictó providencia de embargo de los bienes propiedad de la Sociedad en cantidad suficiente para cubrir la suma de 13.643 miles de euros más los intereses legales contados desde el 7 de junio de 1998. Con fecha 22 de marzo de 2001 la Sociedad presentó escrito solicitando dejar sin efecto el embargo decretado.

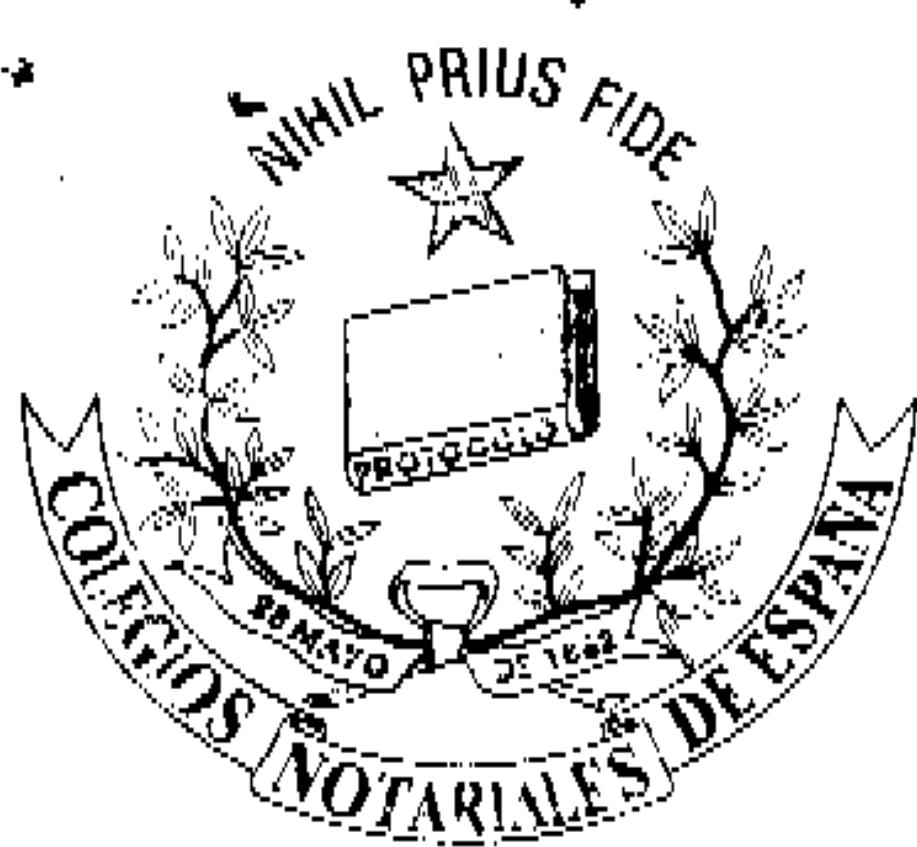
Hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha habido ejecución del citado embargo.

5. Deudores

El detalle de Deudores es el siguiente:

	<u>2002</u>
Cuentas	89.812
Deudores	17.587
Administraciones públicas	<u>27.165</u>
Provisiones	134.564 <u>(89.812)</u>
Total	<u>44.752</u>

J. Valls



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.

EN LIQUIDACION

Memoria 2002

6. Inversiones financieras temporales

El saldo de la cartera de valores corresponde en su totalidad a participaciones en el fondo de inversión Eurovalor Tesorería, que es un fondo de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM).

- a) Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.01	Movimiento	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores	<u>1.346.664</u>	<u>(99.312)</u>	<u>1.247.352</u>

- b) El porcentaje que representa esta participación sobre el patrimonio del fondo es del 0,23912.
- c) El rendimiento obtenido en el ejercicio 2002 es del 2,07% y el acumulado en los últimos 5 años asciende al 15%.
- d) El coste de adquisición de las 1.569 participaciones existentes a 31 de diciembre de 2002 fue de 1.044.709 euros.
- e) El valor liquidativo a 31 de diciembre de 2002 de cada una de las 1.569 participaciones existentes es de 794,856 euros , por lo que el saldo del epígrafe asciende a 1.247 miles de euros.

7. Fondos propios

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

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva revalorización	Reserva voluntaria	Diferencias por ajuste del capital a euros	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias
Saldo inicial	64.248.150	7.241.543	5.020.975	22.117.107	108.375	(97.126.327)	(131.381)
Distribución de resultados:							
- a resultados de ejercicios anteriores						(131.381)	131.381
Resultado del ejercicio							(64.955)
Saldo final	<u>64.248.150</u>	<u>7.241.543</u>	<u>5.020.975</u>	<u>22.117.107</u>	<u>108.375</u>	<u>(97.257.708)</u>	<u>(64.955)</u>

- a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 21.416.050 acciones de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

[Handwritten signature]
NF2414081



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades que participan en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	<u>Porcentaje de Participación</u>
Smurfit España, S.A.	35
Grupo Torras, S.A.	22

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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

c) Reserva de revaloración

La reserva de revalorización corresponde a la Actualización según Ley de Presupuestos de 1983. En aplicación de la Disposición Transitoria decimoctava de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, a partir del periodo impositivo que comienza el 1 de enero de 1996, esta reserva es de libre disposición una vez cubierta la reserva legal.

d) Resultado del ejercicio

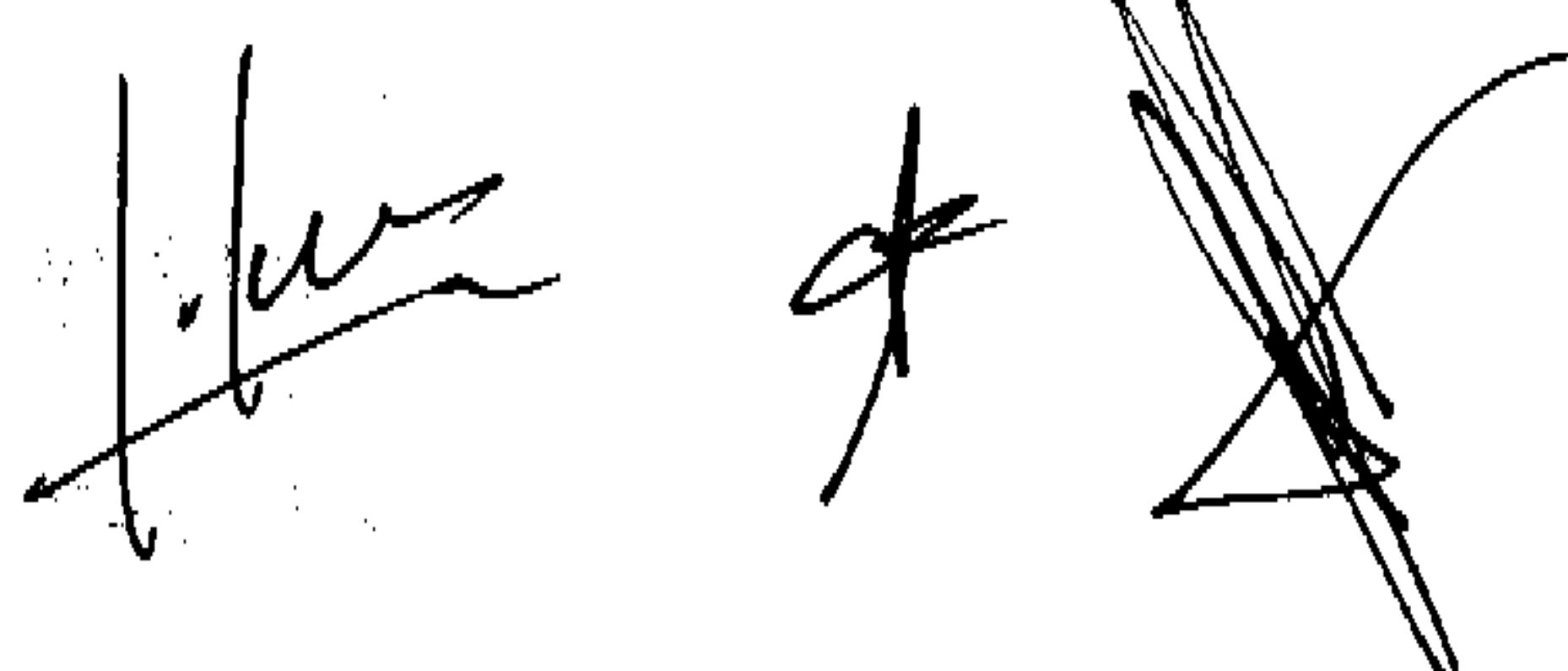
La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2002 a presentar a la Junta de Accionistas es la siguiente:

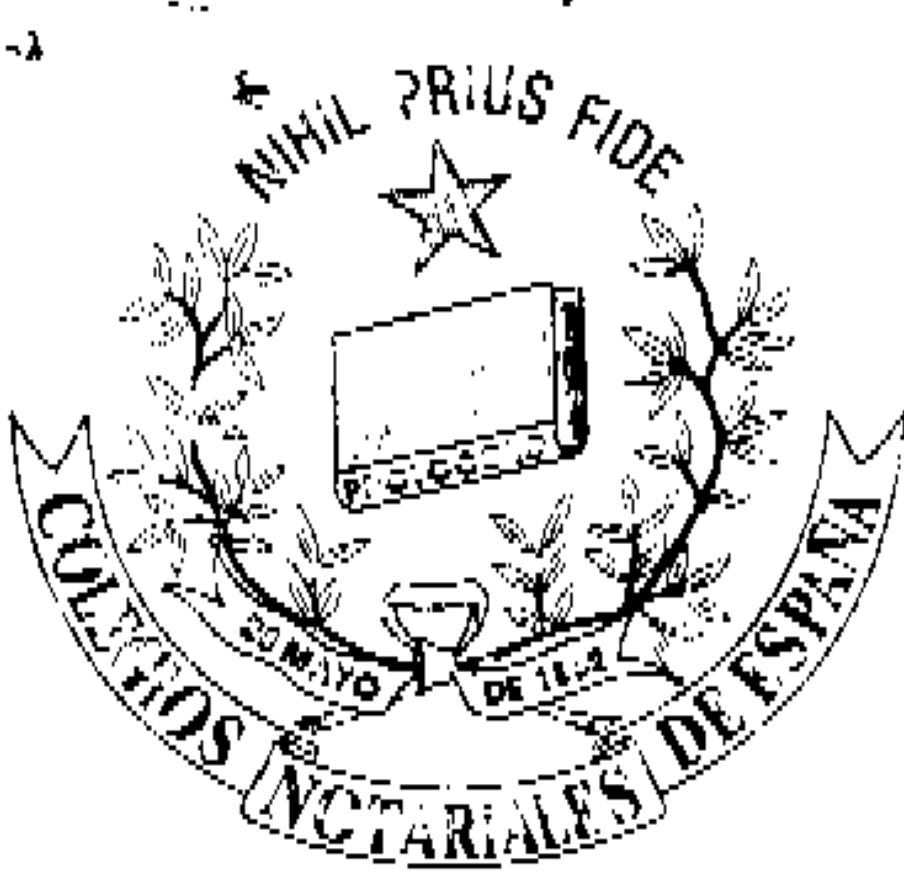
Base de reparto

Pérdidas y ganancias (64.955)

Distribución

Resultados negativos de ejercicios anteriores (64.955)





EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

8. Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en la cuenta incluida en provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	<u>Provisión para gastos de liquidación</u>
Saldo inicial	7.861
Dotaciones	152.684
Aplicaciones	<u>(66.689)</u>
Saldo final	<u>93.856</u>

Las aplicaciones habidas durante el ejercicio 2002 en la cuenta de provisión para gastos de liquidación son como siguen:

Servicios profesionales	49.262
Tributos	7.930
Gastos financieros	759
Otros gastos	<u>8.738</u>
	<u>66.689</u>

9. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con empresas del grupo

Se incluye dentro de este epígrafe un crédito en cuenta corriente, sin interés, por un importe, al 31 de diciembre de 2002, de 3.305.567 euros, concedido el 5 de mayo de 1993 por Smurfit España, S.A. Este crédito está vencido y no reclamado desde el 30 de junio de 1994.

b) Otras deudas no comerciales

El desglose de los saldos incluidos en la cuenta de otras deudas no comerciales son los siguientes:

2002

Administraciones públicas
Otras deudas

121.935

NF2414082



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

10. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

- a) Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio puede diferir del resultado contable.

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

	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
Resultado antes de impuestos			(64.955)
Diferencias temporales			
- con origen en el ejercicio	152.684		152.684
- con origen en ejercicios anteriores		(66.689)	(66.689)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores			(21.040)

Base imponible (Resultado fiscal)

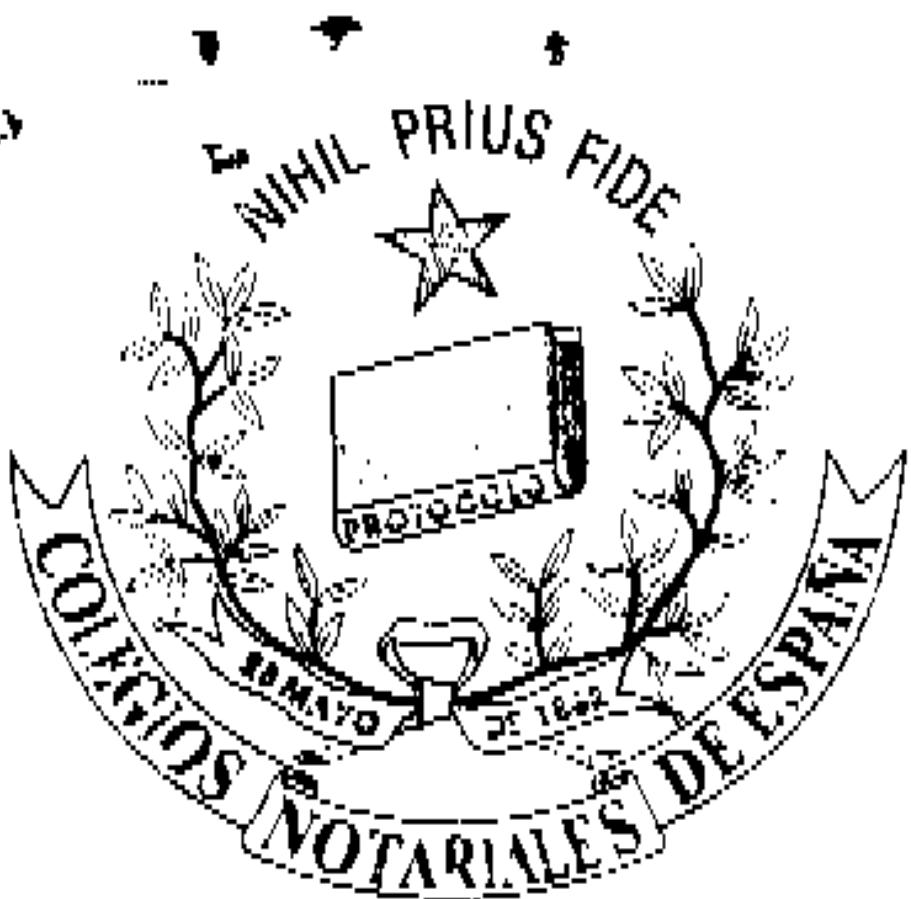
- b) Al 31 de diciembre de 2002 las bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a ejercicios anteriores ascienden a 82.075.384 euros.
- c) Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los impuestos que son de aplicación a la Sociedad abarcan, en general, los cuatro últimos ejercicios.
- d) Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los liquidadores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

11. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>2002</u>
Resultados positivos:	
- Ingresos de otros valores negociables de empresas fuera del Grupo (ver nota 6)	26.688
- Otros	409
Resultados financieros positivos netos	27.097

L. de la Torre *of*



**EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002**

12. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

2002

Resultados positivos:

- Ingresos extraordinarios (a) 186.322

Resultados negativos:

- Gastos extraordinarios (b) (278.374)

Resultados extraordinarios negativos netos (92.052)

- a) El saldo de ingresos extraordinarios corresponde al alquiler de determinadas instalaciones a la sociedad Productos Reciclados de Balaguer, S.A. (ver nota 13 c) por un importe de 7.881 euros y a la cancelación de una provisión por una sanción ya prescrita por 178.441 euros.
- b) La composición de la partida de gastos extraordinarios es la siguiente:

Servicios profesionales	101.044
Tributos	21.909
Otros gastos menores	29.640
Pérdidas por enajenación inmovilizado	39.786
Dotación provisión para riesgos y gastos	<u>85.995</u>
	<u>278.374</u>

Dentro de servicios profesionales se incluyen, principalmente, un importe de 33.665 euros correspondiente a los honorarios profesionales asociados a servicios jurídicos prestados a la Sociedad, servicios de limpieza de lixiviados por importe de 33.336 euros, auditoría y otros servicios, 14.349 euros y otros gastos diversos por 19.694 euros.

El saldo de la cuenta de tributos corresponde al Impuesto sobre Bienes Inmuebles del año 2002 por importe de 7.931 euros y a un impuesto de plusvalías de una venta de unos terrenos del año 97 por importe de 13.978 euros, de los cuales 10.481 euros es la cuota del impuesto a liquidar y 3.497 son los intereses de demora.

Finalmente destacar que en la dotación de la provisión de riesgos y gastos se han tenido en cuenta las provisiones de gastos en los que se estima que va a incurrir la sociedad en su liquidación definitiva.

H. Valverde
NF 2414083



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

13. Otra información

a) Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2002 no existen empleados en activo en la Sociedad.

b) Retribución de los liquidadores

Durante 2002 los liquidadores de la Sociedad no han devengado retribución alguna.

c) Contrato con Productos Reciclados de Balaguer, S.A.

El 15 de abril de 1998 la Sociedad firmó un acuerdo con la Sociedad Productos Reciclados de Balaguer, S.A. por el que la Sociedad cede en arrendamiento las instalaciones destinadas a oficinas así como otras instalaciones industriales por el período de un año que se podrá prorrogar en períodos sucesivos, hasta que se proceda a la venta total parcial de los terrenos en que se encuentran las instalaciones.

d) Honorarios de auditoría

Las honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales han ascendido a 9.765 euros y por otros servicios a 4.584 euros.

14. Información sobre medio ambiente

Los gastos incurridos en actividades relacionadas con la protección del medio ambiente son las siguientes:

Limpieza lixiviados

33.336

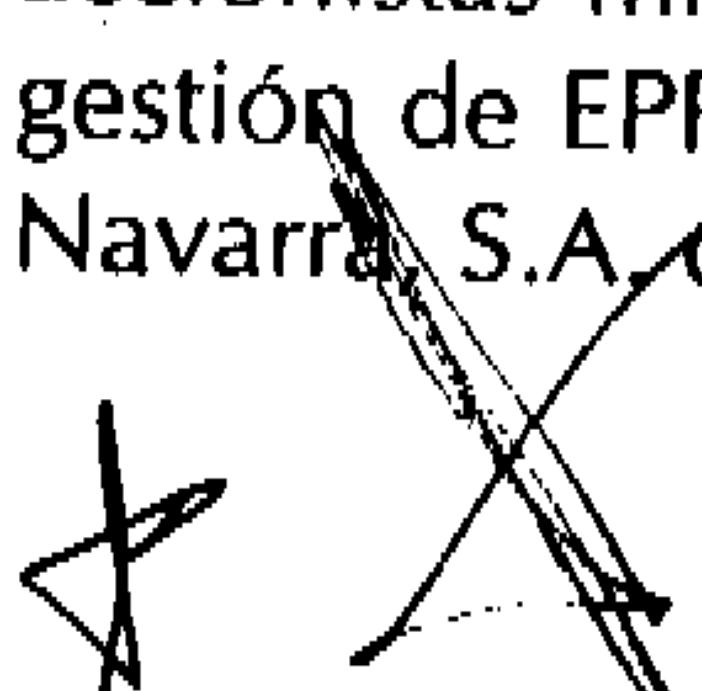
15. Garantías y otras contingencias

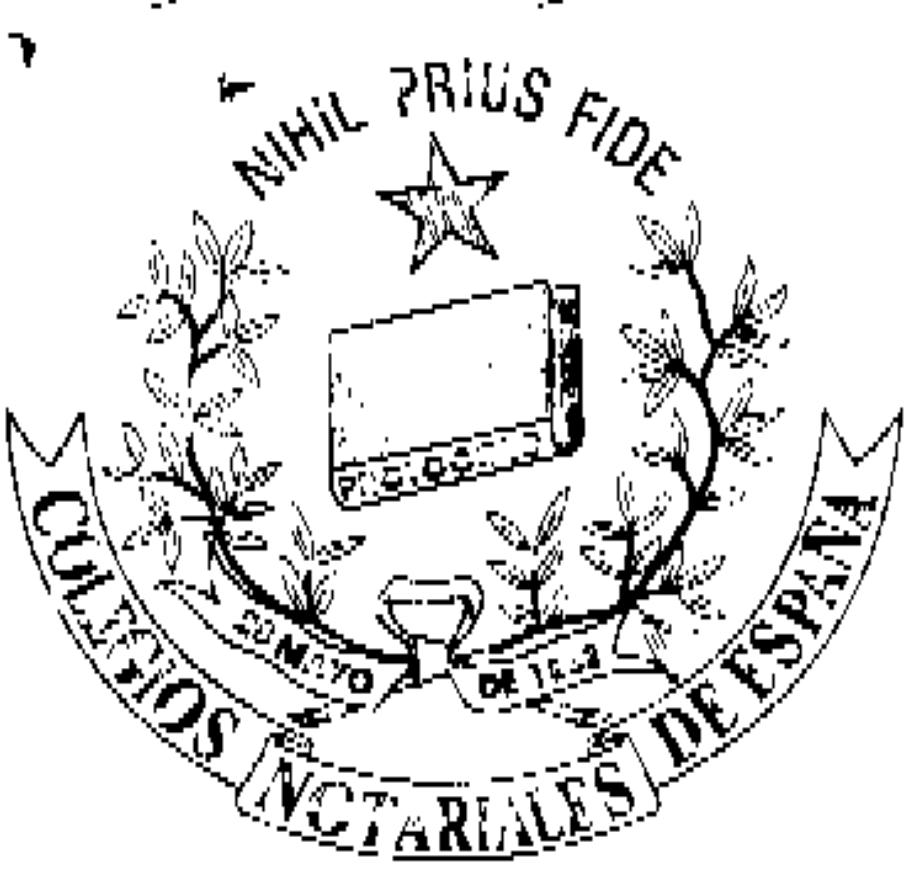
a) Demandas acreedores

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no hay contra la Sociedad demandas interpuestas por parte de acreedores.

b) Otras demandas

- Desde octubre de 1995 la Sociedad tiene una demanda civil interpuesta contra ella, además de contra Smurfit España, S.A. y otras sociedades relacionadas, por parte de accionistas minoritarios, que alegaron presuntas irregularidades en la adquisición y gestión de EPPICSA, así como en la compra de un paquete accionario de Papelera Navarra, S.A., que EPPICSA, ya controlada por Smurfit, realizó en 1989.



**EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION**
Memoria 2002

La demanda pretende la nulidad de los acuerdos sociales desde el 17 de enero de 1989, y particularmente el acuerdo de disolución y liquidación de la Sociedad adoptado en la Junta General de Accionistas celebrada en mayo de 1993 y una indemnización a determinar en ejecución de la sentencia.

Según los abogados de EPPICSA, aunque la Sociedad está incursa en el mencionado juicio de menor cuantía entablado por un grupo minoritario de accionistas, como demandada a efectos de litisconsorcio pasivo, carece de responsabilidad económica alguna. La sentencia en primera instancia, de fecha 8 de septiembre de 1999, desestimó la demanda presentada por los Accionistas minoritarios, que fue recurrida ante la Audiencia Nacional, estando pendiente de que se celebre la vista de dicha apelación.

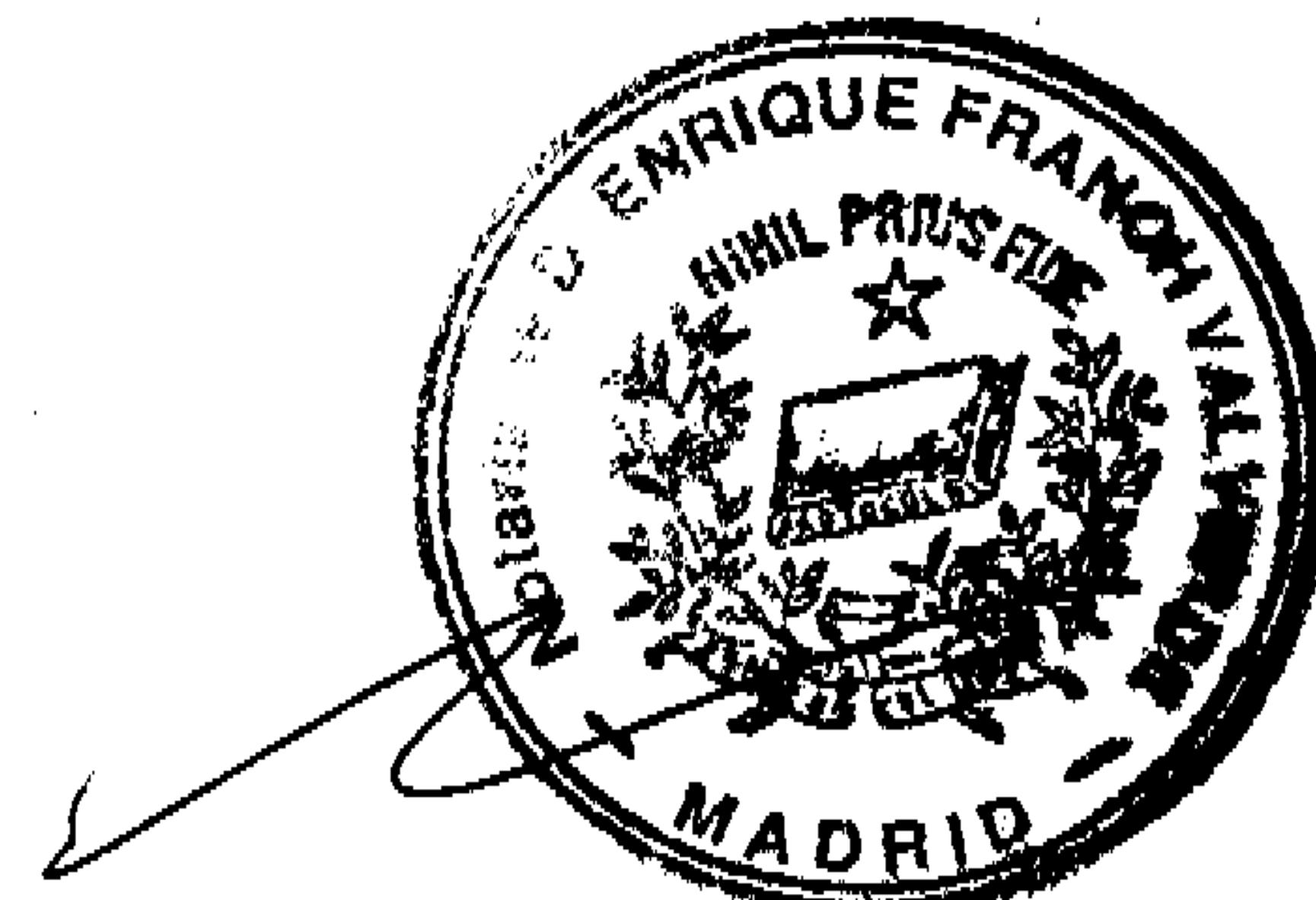
El 14 de febrero de 2001 fue notificado formalmente a la Sociedad el auto de apertura de juicio oral, de fecha 4 de abril de 2000, dictado por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de la Audiencia Nacional en el procedimiento abreviado 67/1993, pieza separada ICSA – INPACSA, en el que se requería a la Sociedad prestar una fianza para cubrir responsabilidades pecuniarias por importe de 13.643 miles de euros, como responsable civil subsidiaria, con el apercibimiento que de no hacerlo se procedería al embargo de sus bienes (ver nota 4.d). Dicha fianza no ha sido prestada por la Sociedad. El 22 de marzo de 2001 se presentó una petición al Juzgado Central de Instrucción nº 3 en la que se solicitó dejar sin efecto el embargo decretado sobre los bienes de la Sociedad. Con fecha 15 de mayo de 2001 se presentó una nueva petición al Juzgado solicitando la declaración de no responsabilidad civil subsidiaria de la entidad y, en consecuencia, la separación de EPPICSA del procedimiento en curso.

Mediante providencia de fecha 8 de noviembre de 2001 el Juzgado acordó remitir las actuaciones a la Audiencia Nacional para la celebración del correspondiente juicio, si bien, respecto de las "Piezas Separadas de Responsabilidad Civil", como es el caso, acuerda que se irán remitiendo, una vez terminadas con arreglo a derecho.

Hasta la fecha no han sido resueltas las peticiones de EPPICSA.

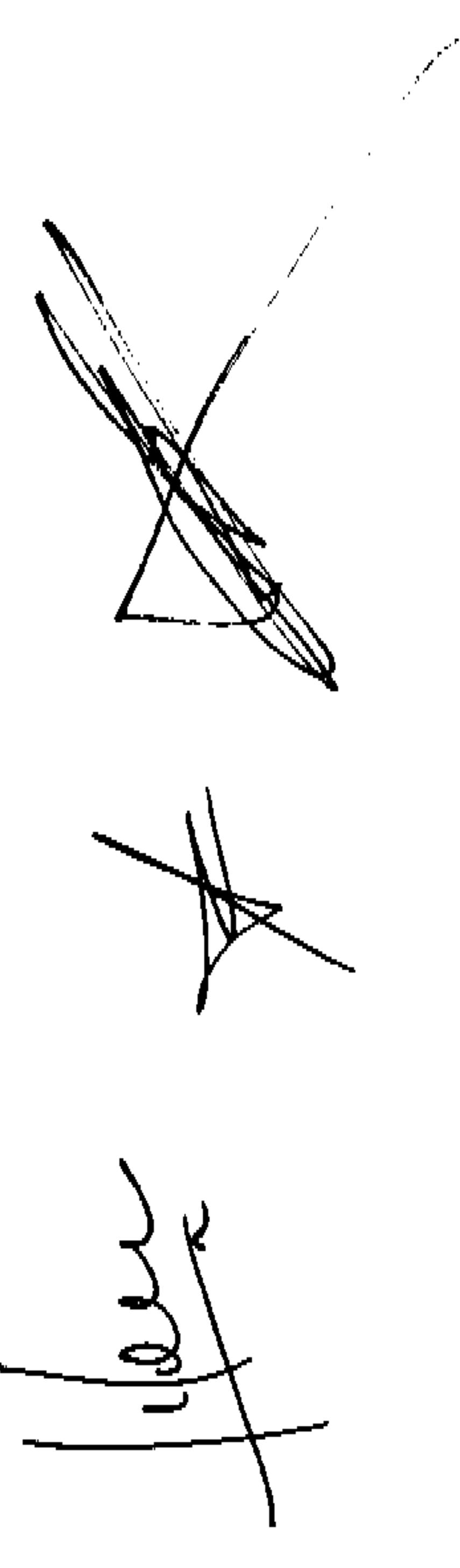
16. Cuadros de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001:



EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Cuadros de financiación
(expresados en euros)

APLICACIONES DE FONDOS	2002	2001	ORIGENES DE FONDOS	2002	2001
Recursos aplicados en las operaciones	-	131.381	Recursos procedentes de las operaciones	127.515	-
Aplicación Provisión riesgos y gastos	66.689	49.735	Enajenación de inmovilizado material	17.586	-
Total aplicaciones de fondos	<u>66.689</u>	<u>181.116</u>	Total orígenes de fondos	<u>145.101</u>	<u>-</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	<u>78.412</u>	<u>-</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución de capital circulante)	<u>-</u>	<u>181.116</u>





EUROPEAN PAPER AND PACKAGING INVESTMENT CORPORATION, S.A.
EN LIQUIDACION
Memoria 2002

a) Variación del capital circulante

	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	9.700	20.296	-
Acreedores a corto plazo	174.478	-	2.782	-
Inversiones financieras temporales	-	99.312	-	197.252
Tesorería	<u>12.946</u>	-	-	<u>6.942</u>
Total	<u>187.424</u>	<u>109.012</u>	<u>23.078</u>	<u>204.194</u>
Variación del capital circulante (Aumento o disminución)	<u>78.412</u>			<u>181.116</u>

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de las operaciones

	2002	2001
Resultado del ejercicio	(64.955)	(131.381)
- Dotaciones provisiones para riesgos y gastos	152.684	-
- Pérdidas enajenación inmovilizado	<u>39.786</u>	-
Total recursos procedentes de las operaciones	<u>127.515</u>	<u>(131.381)</u>

Barcelona, a 31 de marzo de 2003

D. Gregorio Serrano Paúl

D. Rafael Ortiz de Solórzano,
en nombre del Grupo Torras, S.A.

D. Juan Carlos López Hermoso

YO, ENRIQUE FRANCH VALVERDE, Notario de ésta -
Capital y Colegio, DOY FE: - - - - -

Que el presente juego de fotocopias, que consta de 16 folios de papel de los Colegios Notariales de España, serie NP números 2414020 y los quince siguientes en orden correlativo, que firmo y sello con el de mi Notaría, excepto el último, que signo, firmo, rúbrico y sello, es reproducción exacta de su original, del que ha sido fotocopiado.

En Madrid, a

10

junio de 2003

DOCUMENTO SIN CUANTIA.

DERECHOS: 12,01

IVA: 1,92

TOTAL: 13,93.

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



E
F
J