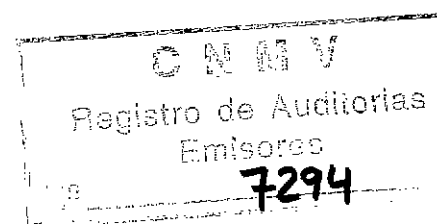
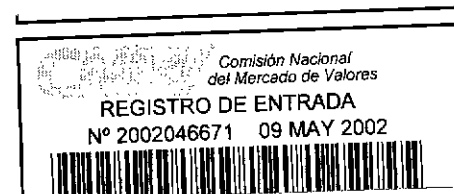


ANDERSEN

Grupo Empresarial ENCE, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes
a los ejercicios terminados
el 31 de Diciembre de 2001 y 2000,
junto con el Informe de Auditoría



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grupo Empresarial ENCE, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Empresarial ENCE, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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. Según se puede observar en la nota 17 de la memoria, la Sociedad, como cabecera del grupo ENCE, realiza la mayor parte de sus aprovisionamientos a sus empresas participadas por lo que la imagen fiel de su situación financiera y de sus operaciones se consigue a través de las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas separadamente por la Sociedad y sobre las que con esta misma fecha hemos emitido un informe de auditoría favorable. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2001, realizada sobre la base de las cuentas anuales de las sociedades que componen el grupo ENCE, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de los activos, de las reservas y del beneficio del ejercicio de 40.700, 6.601 y 1.803 millones de pesetas, respectivamente.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Empresarial ENCE, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. 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



Manuel del Olmo

12 de marzo de 2002



**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S. A.
(ENCE)**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA**

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Millones de pesetas)

A C T I V O		EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000
B) INMOVILIZADO			
I	GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5).....	26	103
II	INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 6).....		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	2.636	2.390
	Aplicaciones Informáticas	2.039	1.577
	Derechos Arrendamiento financiero	1.104	823
	Amortizaciones	1.472	1.412
		(1.979)	(1.422)
III	INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 7).....		
	Terrenos y Construcciones	20.620	20.558
	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	10.528	10.389
	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	56.723	55.961
	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	365	317
	Otro Inmovilizado	1.813	1.252
	Amortizaciones	1.388	1.342
		(50.197)	(48.703)
IV	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		
	Participación en Empresas del Grupo (Nota 8)	26.262	23.695
	Participación en Empresas Asociadas (Nota 8)	21.239	17.944
	Cartera de Valores a Largo Plazo	458	12
	Otros Créditos a Empresas del Grupo (Notas 2-d y 9).....	83	83
	Depósitos y Fianzas Constituidos a Largo Plazo	4.434	5.694
	Provisiones	233	75
		4	7
		(189)	(120)
	TOTAL INMOVILIZADO	49.544	46.746
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....		7	28
D) ACTIVO CIRCULANTE			
II	EXISTENCIAS (Nota 10).....	27.872	39.293
III	DEUDORES (Nota 2-c).....	10.964	7.567
VI	TESORERÍA	15.994	25.152
VII	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	659	6.356
		255	218
	TOTAL A C T I V O.....	77.423	86.067
P A S I V O		EJERCICIO 2001	EJERCICIO 2000
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11).....		44.741	51.112
I	CAPITAL SUSCRITO	19.070	19.070
II	PRIMA EMISIÓN ACCIONES	5.314	5.314
III	RESERVA REVALORIZACIÓN.....	0	0
IV	RESERVAS	18.253	10.948
	Reserva Legal	3.626	1.878
	Otras Reservas	14.627	9.070
V	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	0	0
VI	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.740	17.475
VII	DIVIDENDO A CUENTA	(636)	(1.695)
B) SUBVENCIONES EN CAPITAL (Nota 12).....		2.120	2.368
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13).....		1.454	2.150
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14).....		419	1.414
II	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	419	1.414
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		28.689	29.023
II	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14).....	11.972	4.839
III	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-d).....	8.545	16.240
IV	ACREEDORES COMERCIALES	5.630	5.651
V	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 14 y 2-c).....	2.535	2.293
VII	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN PASIVO.....	7	0
	TOTAL P A S I V O	77.423	86.067

Las notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de situación.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE. S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Millones de pesetas)

	D E B E	Ejercicio 31-12-01	Ejercicio 31-12-00	H A B E R	Ejercicio 31-12-01	Ejercicio 31-12-00
A) GASTOS						
APROVISIONAMIENTOS (Nota 17)	38.526	36.376			67.527	93.171
GASTOS DE PERSONAL (Nota 17)	6.247	6.475			1.373	2.081
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO	3.316	3.381			798	352
VARIACIÓN PROVISIÓN CIRCULANTE	(1)	210			643	688
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 17)	16.801	17.806				
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	5.452	32.044			0	0
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS	375	435			2.517	328
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO (Nota 14)	5.169	6.975			675	270
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	0			2.107	6.411
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA	3.345	25.633			0	0
PÉRDIDAS INMOVILIZADO Y CARTERA CONTROL (Notas 8 y 17)	207	17			61	187
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 17)	797	2.154			257	258
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	0			152	65
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.811	23.973			0	1
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 15)	71	6.498			534	1.660
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.740	17.475			0	0

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S. A.
(E N C E)

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

Empresa Nacional de Celulosas, S.A. (ENCE) se constituyó en el año 1968, teniendo por objeto social la fabricación y comercialización de pastas celulósicas y derivados de éstas.

Con fecha 17 de diciembre de 1999 la Junta General Extraordinaria de Accionistas tomó el acuerdo de modificar la denominación social de la Compañía, que pasó a denominarse Grupo Empresarial ENCE, S.A.

En la actualidad la Sociedad dispone de fábricas en Pontevedra y Huelva, donde produce pasta de celulosa blanqueada mediante proceso químico.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.

(a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestren la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados. Las cuentas anuales del ejercicio 2001, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2000 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de abril de 2001.

(b) Principios contables.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, en base a la aplicación y observancia de los principios contables contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1643/1990 de 20 de Diciembre, todo ello en aras a mostrar una imagen fiel de la situación patrimonial de la Sociedad, de sus resultados y de su flujo de fondos en el ejercicio.

(c) Agrupación de partidas.

Los saldos mostrados en el activo de los balances de situación adjuntos al 31 de Diciembre bajo el epígrafe "Deudores" están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

Descripción	Importe en Millones de pesetas	
	2001	2000
Clientes por ventas y prestación de servicios	12.141	16.129
Empresas del grupo Deudores (Nota 2-d).	203	5.470
Deudores varios	455	245
Personal	5	171
Administraciones Públicas (Nota 15).	3.396	3.343
Provisiones	(206)	(206)
	15.994	25.152

Los saldos mostrados en el pasivo de los balances de situación adjuntos bajo el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales" están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

Descripción	Importe en Millones de pesetas	
	2001	2000
Administraciones Públicas (IVA y retenciones).....	807	827
Otras deudas.....	1.256	876
Remuneraciones pendientes de pago.....	472	590
	2.535	2.293

(d) Elementos recogidos en varias partidas

Los saldos netos a cobrar y a pagar al 31 de Diciembre correspondientes a empresas del Grupo y Asociadas son el resultado de agrupar las siguientes partidas de balance expresadas en millones de pesetas :

31 DE DICIEMBRE DE 2001								
DESCRIPCIÓN	NORFOR MADERAS	IBERSILVA SERVICIOS	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CELULO- SAS DE ASTURIAS (CEASA)	EUFORES	CENER	TOTAL
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>								
CRÉDITOS (Nota 9)	-	-	-	-	-	4.434	-	4.434
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>								
DEUDORES (Nota 2-c)	-	7	(3)	93	2	-	104	203
<u>ACREEDORES C. PLAZO</u>								
PROVEEDORES	(1)	(58)	(2.745)	(1.695)	(2.935)	-	(1.111)	(8.545)
	(1)	(51)	(2.748)	(1.602)	(2.933)	4.434	(1.007)	(3.908)

31 DE DICIEMBRE DE 2000								
DESCRIPCIÓN	SEPI	ELECTROQ. DEL NOR- OESTE (ELNOSA)	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CELULO- SAS DE ASTURIAS (CEASA)	EUFORES	CENER	TOTAL
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>								
CRÉDITOS (Nota 9)	-	-	-	-	-	5.694	-	5.694
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>								
DEUDORES (Nota 2-c)	-	36	53	96	(10)	-	5.295	5.470
<u>ACREEDORES C. PLAZO</u>								
PROVEEDORES	-	(261)	(2.039)	(1.438)	(5.705)	-	-	(9.443)
DEUDA C. PLAZO (Nota 15)....	(6.797)	-	-	-	-	-	-	(6.797)
	(6.797)	(225)	(1.986)	(1.342)	(5.715)	5.694	5.295	(5.076)

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación del resultado del ejercicio según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas
Resultado del año.....	2.740
Dividendo a cuenta.....	(636)
A DISTRIBUIR	2.104
- Dividendo complementario	1.271
- A Reserva legal	188
- A Reserva voluntaria	645

Con fecha 19 de diciembre de 2001 el Consejo de Administración de ENCE acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 636 millones de pesetas.

El estado contable requerido por el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas formulado por el Consejo de Administración en relación con el mencionado dividendo a cuenta es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Cantidad que se propone distribuir	636
Beneficio neto al 30-9-01	3.918
Reserva Legal pendiente de cubrir	188
Límite distribución dividendo a cuenta	3.730
Tesorería disponible al 30-9-01	2.000

4) NORMAS DE VALORACIÓN.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para los ejercicios de 2001 y 2000, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

(a) Gastos de Establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos derivados de la puesta en marcha de nuevas instalaciones en las fábricas, así como por los ocasionados por las ampliaciones de capital de la Sociedad efectuadas en Mayo de 1995 y Octubre de 2000.

Estos gastos se registran por los costes incurridos en cada ejercicio y se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 77 millones de pesetas en cada uno de los años.

(b) Inmovilizado Inmaterial.

- Gastos de Investigación y desarrollo

Se contabilizan, en cada ejercicio, por los costes incurridos. Dichos importes están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de I+D se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 por la amortización de I + D ascendieron a 363 y 270 millones de pesetas, respectivamente.

- Derechos de Arrendamiento Financiero

Se recoge en este epígrafe, fundamentalmente, el valor correspondiente a las Oficinas Centrales de la Sociedad, actualizado según el Real Decreto Ley 7/1996, que fueron objeto de una operación de "sale and lease-back" en 1993. Este concepto se amortiza a razón del 3% anual y los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 ascendieron a 33 y 39 millones de pesetas, respectivamente.

- Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas figuran valoradas al coste de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años o en su vida útil si esta resultase menor.

(c) Inmovilizado material.

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, actualizado con diversas disposiciones legales, entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996.

Las plusvalías o incrementos netos 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 mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes activos.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén, y los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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 :

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones	30
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	15
Otro Inmovilizado material	11

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 2.681 y 2.900 millones de pesetas, respectivamente.

(d) Participaciones en Empresas y Cartera de Valores.

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios de renta variable.

Las participaciones mayoritarias en empresas del Grupo se registran de acuerdo con los valores teórico-contables resultantes de los estados financieros al 31 de Diciembre de 1989, considerados como coste, al ser ésta la fecha de la entrada en vigor del actual Plan General de Contabilidad. Se exceptúan de este criterio las participaciones constituidas o adquiridas con posterioridad a dicha fecha, EUFORES, CENER, ENCELL, IBERPULP y CEASA, así como las participaciones minoritarias, para las cuales el criterio seguido es el del coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable de mercado al cierre del ejercicio.

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen un aumento de los beneficios del ejercicio y de las reservas al 31 de diciembre de 2001 por importe de 1.803 millones de pesetas y 6.601 millones de pesetas, aproximada y respectivamente, así como un aumento de la cifra de negocios y activos de 11.578 y 40.700 millones de pesetas, respectivamente.

(e) Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

(f) Existencias.

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

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran de acuerdo al menor de los siguientes importes:

- a) A coste medio, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
- b) A valor de mercado.

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

(g) Subvenciones.

Para la contabilización de las subvenciones recibidas la Sociedad sigue los siguientes criterios:

1.- Subvenciones de capital no reintegrables:

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputan al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en el inmovilizado de los mismos.

2.- Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su cobro.

(h) Provisión para pensiones y obligaciones similares.

Grupo Empresarial ENCE, S.A. (ENCE) tiene establecidos dos fondos de previsión para jubilaciones y pensiones complementarias de viudedad, orfandad y ascendientes con el fin de complementar las prestaciones de la Seguridad Social en favor de su personal y familiares.

(h-1) Personal activo.

El primero de ellos, que acoge al personal que, estando en activo al 1 de Noviembre de 1990, permanece en activo al 31 de diciembre de 2001 y no ha alcanzado la condición de beneficiario, está acogido a la actual legislación sobre fondos de pensiones y es de aportación definida. Este plan de pensiones se encuentra integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA F.P.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 159 y 160 millones de pesetas para los ejercicios 2001 y 2000, respectivamente, y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal" (Nota 17).

Según lo establecido en el convenio colectivo vigente, la Sociedad garantiza a estos trabajadores en el momento de la jubilación un 30% del salario pensionable (prestación definida).

En el ejercicio 2000 se procedió a una evaluación actuarial de este compromiso sobre bases técnicas actualizadas, dotándose la correspondiente provisión por importe de 517 millones de pesetas con cargo a "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 17), siendo este el único compromiso no externalizado.

(h-2) Personal jubilado

En Diciembre de 1997 la Sociedad procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo. Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 2001 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

Los pagos realizados por la compañía de seguros a este colectivo tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible en el momento del pago, dando lugar al correspondiente ajuste negativo en la base imponible y por lo tanto a la recuperación del impuesto anticipado registrado en su día (Notas 4-k y 15)

(i) Provisión para indemnizaciones .

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad y en vigor al 31 de Diciembre de 2001 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

La Sociedad mantiene registrada al 31 de diciembre de 2001 una provisión para hacer frente a los pagos futuros por indemnizaciones a personal que ha causado ya baja a dicha fecha. La provisión registrada corresponde al valor actualizado al 31 de diciembre de 2001 de los referidos pagos a un tipo de interés del 5%.

Los pagos efectuados en 2001 contra dicho Fondo han sido de 775 millones de pesetas y de 1.281 millones en 2000 (véase Nota 13). Las dotaciones del ejercicio 2001 han sido de 567 millones de pesetas correspondiente a compromisos adquiridos en 2001, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 17). Las dotaciones del ejercicio 2000 han sido de 60 millones de pesetas en concepto de intereses, y 567 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 2000, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios"

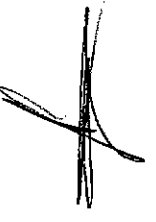
La Dirección de la Sociedad no tenía, ni tiene en este momento, planes de despidos en curso, ni necesidad o proyecto de efectuarlos, de los que se pudiera derivar el pago de indemnizaciones de importancia al amparo de la legislación vigente. Por esta razón, no se estima preciso efectuar provisión adicional por este concepto.

(j) Deudas.

Las deudas se registran por su valor nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, los cuales se imputan a resultados según se van devengando, calculados siguiendo un método financiero.

(k) Impuesto sobre Sociedades.

El 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.



Los impuestos anticipados y diferidos se hallan recogidos en el activo y pasivo de la Sociedad de acuerdo con una tasa fiscal aplicada del 35%.

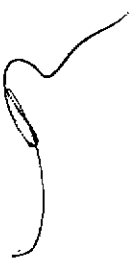
(l) Transacciones en moneda extranjera.

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio.



La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en aquellas monedas extranjeras que se han integrado en la Unión Monetaria se ha realizado al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 al tipo de cambio fijo resultante de las paridades respecto el EURO, mientras que en el resto de las monedas se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. El resultado de aplicar este criterio al 31 de Diciembre de 2001 y de 2000, para las monedas no integradas en la Unión Monetaria, no difiere significativamente del que se obtendría al valorar los saldos en moneda extranjera a los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance.

(m) Futuros y otros instrumentos similares.



La Sociedad utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura, que son aquéllas que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio o de mercado.

De acuerdo con el borrador de normativa sobre el tratamiento de operaciones de futuros emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las diferencias de cotización de futuros y otros instrumentos similares que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las operaciones de cobertura se registran como resultados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, lo que se traduce, al tratarse de una cobertura no especulativa, en una contabilización de las diferencias en el momento de vencimiento de cada uno de los contratos.

(n) Ingresos y gastos.

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

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

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en la cuenta de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Saldo inicial	103	136
Incremento por ampliación de capital (Nota 11) ..	-	44
Amortización del ejercicio	(77)	(77)
SALDO FINAL	26	103

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS					
	2001			2000		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
Gastos de I + D						
Saldo Inicial.....	1.577	889	688	1.237	619	618
Movimientos del ejercicio..	462	363	99	340	270	70
	2.039	1.252	787	1.577	889	688
Aplicaciones informáticas						
Saldo inicial.....	823	257	566	487	162	325
Movimientos del ejercicio	281	163	118	336	95	241
	1.104	420	684	823	257	566
SALDO FINAL	3.143	1.672	1.471	2.400	1.146	1.254

Las adiciones en investigación y desarrollo y aplicaciones informáticas, en millones de pesetas, corresponden a:

	2001	2000
Investigación y desarrollo industrial.....	240	170
Investigación y desarrollo forestal	222	170
Aplicaciones informáticas	281	336
	743	676

DERECHOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			
	MILLONES DE PESETAS		
	Coste	Amortización	Neto
Saldo al 1.1.00	1.412	238	1.174
Dotación ejercicio		39	(39)
Saldo al 31.12.00	1.412	277	1.135
Adiciones y dotación del ejercicio. . .	64	33	31
Bajas Ejercicio	(4)	(3)	(1)
Saldo al 31.12.01	1.472	307	1.165

Los derechos de arrendamiento financiero corresponden, fundamentalmente, a la operación de venta y arrendamiento posterior de las Oficinas Centrales de la Sociedad, ubicadas en la Avenida de Burgos nº. 8 B. Dicho contrato fué firmado en Octubre de 1.993 con tres compañías de leasing y tiene un período de vigencia de 10 años a partir de la firma del contrato, teniendo la opción de compra una valoración de 111 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES.

El 31 de Diciembre de 1996 la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a la Ley de Actualización de 1981.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de Junio y su efecto al 31 de Diciembre de 2001 es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Incremento	Amortización del ejercicio 2001	Amortización acumulada	Efecto Neto
Terrenos	103	3	15	88
Construcciones	802	62	312	490
Maquinaria	2.843	434	2.193	650
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	22	2	14	8
Otro Inmovilizado	51	2	47	4
Derechos Arrendamiento Financiero	45	3	7	38
	3.866	506	2.588	1.278

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

	2001 MILLONES DE PESETAS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE					
Terrenos y Construcciones.....	10.389	-	139	-	10.528
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	55.961	-	2.002	1.240	56.723
Otro Inmovilizado Material.....	1.659	25	114	45	1.753
Inmovilizado en Curso.....	1.252	2.816	(2.255)	-	1.813
TOTAL COSTE	69.261	2.841	-	1.285	70.817
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Terrenos y Construcciones.....	6.227	197	-	-	6.424
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	41.328	2.409	-	1.165	42.572
Otro Inmovilizado Material.....	1.148	74	-	21	1.201
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	48.703	2.680	-	1.186	50.197

	2000 MILLONES DE PESETAS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
COSTE					
Terrenos y Construcciones.....	10.437	-	38	86	10.389
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	54.909	-	1.079	27	55.961
Otro Inmovilizado Material.....	1.643	28	72	84	1.659
Inmovilizado en Curso.....	670	1.771	(1.189)	-	1.252
TOTAL COSTE	67.659	1.799	-	197	69.261
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Terrenos y Construcciones.....	6.083	198	-	54	6.227
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	38.744	2.641	-	57	41.328
Otro Inmovilizado Material.....	1.111	61	-	25	1.148
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	45.938	2.900	-	135	48.703

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de Diciembre de 2001 ascienden a 20.620 millones de pesetas y 15.131 al 31 de Diciembre de 2000.

La Sociedad obtuvo en 1957, y por un período de 99 años, la concesión de la explotación de los terrenos sobre los que está asentada la fábrica de Pontevedra, al cabo de los cuales de-

berán revertir al Estado. El valor en libros de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 2001 era de 10.266 millones de pesetas. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo concesional de estas concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. y su asociada ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA han interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no es conforme a Derecho.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Dirección de la Sociedad estima que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 es suficiente.

(8) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El movimiento de estos epígrafes durante 20001 y 2000 queda reflejado a continuación:

	2001			2000		
	Grupo	Asociadas	Provisión	Grupo	Asociadas	Provisión
Saldo Inicial	17.944	12	(41)	17.519	12	(37)
Adiciones o dotaciones:						
ELNOSA	-	446	(69)	-	-	-
CENER	-	-	-	250	-	-
EUFORES	4.187	-	-	464	-	-
IBERPULP	-	-	-	-	-	(4)
Bajas:						
ELNOSA	(892)	-	-	-	-	-
LAS PLÉYADES	-	-	-	(279)	-	-
TECFORM	-	-	-	(10)	-	-
Saldo Final.....	21.239	458	(110)	17.944	12	(41)

La adición del año 2001 en Eufores corresponde a la ampliación de capital llevada a cabo en esta sociedad mediante capitalización de créditos (Nota 9).

Los movimientos en el ejercicio 2001 habidos en ELNOSA corresponden a la venta del 50% de las acciones de esta sociedad, que ha supuesto una pérdida de 69 millones de pesetas. Asimismo, se ha registrado una provisión de 69 millones de pesetas para esta participación que junto con las pérdidas mencionadas anteriormente se registra en el epígrafe "Pérdidas de inmovilizado y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son las siguientes:

2001	CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS						
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	IBERPULP LUXEMBURGO COMERCIAL	CENER S.L	CEASA
Fracción de capital que se posee.	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital.....	6.660	410	5	5.394	4	625	6.300
Reservas.....	1.552	2.486	-	82	(4)	(1)	2.040
Resultados netos último ejercicio..	754	825	-	439	-	540	2.003
Valor neto según libros de la participación.....	6.782	1.327	5	5.536	-	625	6.935

2000	CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS							
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	ELNOSA PONTEVEDRA ELECTROQUÍMICA	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	IBERPULP LUXEMBURGO COMERCIAL	CENER S.L	CEASA
Fracción de capital que se posee.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital.....	225	6.600	410	5	1.350	4	625	6.300
Reservas.....	778	1.431	2.174	-	24	(4)	(4)	1.518
Resultados netos último ejercicio.....	11	291	612	-	235	-	3	2.523
Valor neto según libros de la participación.....	892	6.782	1.327	5	1.350	-	625	6.935

La Sociedad formula cuentas anuales consolidadas, reflejándose su efecto en la Nota 4-d.

(9) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO.

Corresponden en su totalidad a los créditos de la Sociedad a EUFORES (ver Nota 2-d), concedidos como financiación para la adquisición y forestación de montes y no tienen establecida fecha de vencimiento, aplicando un tipo de interés del 6% anual.

El movimiento habido en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Saldo inicial	5.694	3.938
Incremento de préstamos	2.394	1.404
Intereses devengados.....	533	352
Aplicación Ampliación de Capital (Nota 8).....	(4.187)	-
Saldo final	4.434	5.694

En el ejercicio 2001 la Sociedad ha cubierto una ampliación de capital por compensación de créditos en Eufores, por importe de 4.187 millones de pesetas

(10) EXISTENCIAS.

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001 y de 2000 es la siguiente :

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	5.696	3.617
Productos en curso y semiterminados.....	56	33
Productos terminados	5.338	3.988
Comerciales.....	-	14
Anticipos a proveedores (Nota 2-d)	-	18
Provisión por obsolescencia de materias primas y otros aprovisionamientos	(126)	(103)
Saldo al 31 de Diciembre.....	10.964	7.567

Compromisos futuros.

La Sociedad sigue la política de registrar contablemente sus operaciones de compra y venta, así como los resultados derivados de las mismas, en el momento de la transmisión de la propiedad, salvo que los compromisos adquiridos den lugar a pérdidas, en cuyo caso se registran inmediatamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 era suficiente.

(11) FONDOS PROPIOS.

El movimiento habido en la cuentas de "Fondos propios" ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS								
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA EMI- SIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVAS VOLUNTA- RIAS	ACTUALI- ZACION LEY 7/1996	RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADOS EJERCICIO	DIVI- DENDO	DIVI- DENDO A CUENTA
Saldo al 1 de Enero de 2000.....	15.893	7.581	1.586	8.243	4.336	(3.462)	2.923	-	(531)
Distribución de Beneficios	-	-	292	864	-	-	(2.923)	1.236	531
Aplicación de la Ley de Actualización.....	-	-	-	-	(3.462)	3.462	-	-	-
Disminución Capital	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento Capital	3.178	(2.267)	-	(37)	(874)	-	-	-	-
Beneficio 2000 y Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	17.475	-	(1.695)
Saldo al 31 de Diciembre de 2000.....	19.070	5.314	1.878	9.070	-	-	17.475	-	(1.695)
Distribución de Beneficios			1.748	5.557			(17.475)	8.475	1.695
Beneficio 2001 y Dividendo a cuenta							2.740		(636)
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	19.070	5.314	3.626	14.627	-		2.740	-	(636)

Capital Social

En el mes de Julio de 2001 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) procedió a la venta de su participación en la Sociedad (un 51%) mediante un proceso de O.P.V., adjudicando un 24'99% al consorcio formado por CAIXA GALICIA (CORPORACIÓN FINANCIERA DE GALICIA) con un 11'99%, BANKINTER (HISPAMARKET, S.A.) con un 6'5% y BANCO ZARAGOZANO con un 6'5%. El resto de la participación poseída por SEPI fue adjudicada a otros inversores institucionales.

La Sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

El capital social al 31 de Diciembre de 2001 está representado por 25.470.000 acciones al portador, de 4,50 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Operaciones con acciones propias

A 31 de diciembre el Grupo Empresarial Ence no posee ninguna participación en su capital; sí la tienen sus filiales forestales Norfor e Ibersilva, que poseen 1.209.801 acciones del Grupo Empresarial Ence (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5,4 millones de € que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 2.817 millones de pesetas (16,9 millones euros).

Reserva Legal.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 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.

Prima de Emisión.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad del mismo.

Reserva de revalorización

El saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio" se puede destinar, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social.

La Sociedad ha procedido en el ejercicio 2000 a asignar el saldo de dicha cuenta a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores por un importe de 3.462 millones de pesetas, destinando el resto, 874 millones de pesetas, a ampliación de capital.

(12) SUBVENCIONES DE CAPITAL.

El movimiento habido en los ejercicios 2001 y 2000 en esta cuenta del pasivo del balance de situación es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS					
	2001			2000		
	Saldo	Aplicado	Saldo Neto	Saldo	Aplicado	Saldo Neto
Saldo inicial.....	4.184	(1.816)	2.368	4.165	(1.558)	2.607
Aumento por nuevas Subvenciones.	9	-	9	19	-	19
Resultados del Ejercicio...	-	(257)	(257)	-	(258)	(258)
Saldo Final.....	4.193	(2.073)	2.120	4.184	(1.816)	2.368

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en las cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS					
	2001			2000		
	INDEMNIZA- CIONES	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES	INDEMNIZA- CIONES	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES
Saldo Inicial ..	542	1.441	167	1.216	160	188
Dotaciones....	567	23	5	627	1.421	15
Aplicaciones..	(775)	(403)	(113)	(1.281)	(160)	(36)
Recupera- ción/Traspaso	(12)	12	-	(20)	20	-
Saldo Final...	322	1.073	59	542	1.441	167

Las dotaciones efectuadas en el año por indemnizaciones han sido consideradas como un gasto fiscalmente no deducible, habiéndose modificado la base imponible en el Impuesto de Sociedades correspondiente. El importe de 567 millones de pesetas corresponde a compromisos adquiridos en 2001 y se ha registrado bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (Véase Notas 4-i y 17) en la cuenta de "Pérdidas y Ganancias" del ejercicio 2001.

En el año 2000, la Compañía dotó con cargo a "Resultados Extraordinarios" 1.202 millones de pesetas en concepto de compromisos con el personal (notas 4-h y 4-i) y 706 millones de pesetas con otros conceptos (Véase nota 17)

Las aplicaciones efectuadas en ambos ejercicios corresponden básicamente a los pagos derivados de la provisión para indemnizaciones (véase Nota 4-i).

(14) DEUDAS NO COMERCIALES.

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	MILLONES DE PESETAS						
	DEUDAS CON VENCIMIENTO EN:						TOTAL LAR- GO PLAZO
DEUDA	2002	2003	2004	2005	2006	RESTO	
Instituciones Bancarias...	11.629	23	35	35	25	113	231
Provisión intereses y otros	250						
Operaciones Leasing.....	93	188	-	-	-	-	188
Subtotal.....	11.972	211	35	35	25	113	419
Personal y otros.....	1.728	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	807	-	-	-	-	-	-
Subtotal	2.535	-	-	-	-	-	-
TOTAL.....	14.507	211	85	35	25	113	419

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales sujetas a coste explícito era del 4,6%.

Al 31 de Diciembre de 2001 la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito y de descuento que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

LÍNEAS DE CRÉDITO			
	VENCIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
		LÍMITE	SALDO DISPUESTO
CAIXA GALICIA (Sindicado)	19-12-2006	33.277	-
BBVA/CAJA MADRID (Sindicado) (1)	23-04-2002	4.315	4.315
BANESTO.....	Año 2002	1.000	883
CAJA MADRID.....	Año 2002	1.000	1.151
BSCH	Año 2002	1.500	1.425
J.P. MORGAN.....	Año 2002	500	443
BBVA.....	Año 2002	2.100	2.129
BANKINTER.....	Año 2002	1.300	1.283
TOTAL.....		44.992	11.629

Con fecha 19 de Diciembre del año 2001 se firmó un contrato de financiación sindicada multi-empresa y multidivisa por un importe máximo de 200.000.000 de euros, 33.277 millones de

pesetas, encontrándose al 31-12-2001 disponible en su totalidad. En esta operación sindicada han actuado como Coaseguradores-Directores Caixa Galicia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Santander Central Hispano y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y su objetivo es proveer financiación a largo plazo destinada a los inversores futuros del Grupo.

La Empresa ha procedido a la venta a plazo de dólares USA en operaciones forward, como cobertura de sus ingresos por venta futuros. Los contratos firmados al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

	Moneda	Importe	Cambio medio	Cambio	
				Mínimo	Máximo
Seguros de venta:	USD	187.500.000	169,11	152,05	179,26
Año 2002	USD	223.000.000	170,30	164,07	177,19
Año 2003	USD	228.000.000	168,70	165,07	168,75
Año 2004	USD	248.000.000	168,75	168,75	168,75
Año 2005	USD	180.000.000	177,04	166,87	187,58
Año 2006					
		1.066.500.000			
Opciones de venta:				Suelo	Techo
Año 2002	USD	120.000.000		162,85	178,99
Año 2003	USD	65.000.000		161,29	178,26
Año 2004	USD	60.000.000		163,64	173,64
Año 2005	USD	40.000.000		162,45	171,04
Año 2006	USD	108.000.000		170,74	183,83
		393.000.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 4.809 millones de pesetas correspondiente a las pérdidas en operaciones liquidadas durante el ejercicio 2001 por los conceptos anteriores.

Adicionalmente se han producido diferencias negativas de cambio en operaciones comerciales por un importe de 360 millones de pesetas y positivas de 221 millones de pesetas en el ejercicio 2001.

(15) SITUACIÓN FISCAL

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, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2001 y 2000 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2001 MILLONES DE PESETAS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....			2.811
Diferencias permanentes.....	1	-	1
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	636	70	566
De ejercicios anteriores	36	1.598	(1.562)
Base imponible (resultado fiscal).....			1.816

	2000 MILLONES DE PESETAS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....			23.973
Diferencias permanentes.....	87	329	(242)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	2.107	70	2.037
De ejercicios anteriores	43	1.885	(1.842)
Base imponible (resultado fiscal).....			23.926

Las diferencias temporales en el ejercicio tienen su origen, básicamente en:

- Aumentos.
 - Provisiones por indemnizaciones (ver Nota 13)
- Disminuciones:
 - Pagos por indemnizaciones
 - Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997 (ver Nota 4h-2).

El Impuesto sobre Sociedades contabilizado como gasto en el ejercicio se desglosa como sigue:

	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Base imponible previa	1.816	23.926
Tipo impositivo (35%)	635	8.374
Deducciones aplicadas	-	(752)
7% de B.I.N. ejercicios anteriores.....	-	(455)
Impuestos anticipados y diferidos registrados en el ejercicio	(198)	(68)
Impuesto anticipado registrado en el ejercicio proveniente de ejercicios anteriores	547	(601)
Doble imposición de dividendos.....	(913)	-
TOTAL.....	71	6.498

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha dejado de formar parte en el año 2001 del Grupo Consolidado nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las empresas en que participa mayoritariamente, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "Deudores" (Ver Nota 2-c) es debido fundamentalmente a la externalización mediante un seguro de prima única de los compromisos para complementos de jubilación del personal pasivo y las indemnizaciones y provisiones con el carácter de no deducibles (véase Nota 4-h), y su movimiento en los ejercicios 2001 y 2000, calculado al 35%, es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Saldo inicial	1.922	1.243
Movimiento neto en el ejercicio	(337)	679
SALDO FINAL.....	1.585	1.922

El movimiento de la cuenta de impuestos diferidos, surgida básicamente como consecuencia de la deducibilidad fiscal de las cuotas de leasing en la venta de las Oficinas Centrales de la

Sociedad mediante una operación de "sale and lease-back", calculado al 35%, a esa misma fecha, es el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Saldo inicial	264	254
Por aplicación en el ejercicio	12	10
SALDO FINAL.....	276	264

Al 31 de diciembre de 2001 existen créditos fiscales por importe de 278 millones de pesetas contabilizados dentro del epígrafe de "Deudores" del Balance de situación adjunto. Adicionalmente existen deducciones pendientes de compensación correspondientes a inversiones en I + D del ejercicio 2001.

La Sociedad ha pasado inspección fiscal hasta el ejercicio 1997 inclusive de la totalidad de los impuestos, teniendo pendientes de inspección fiscal los ejercicios 1998 a 2001 por todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos significativos como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

(16) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de Diciembre de 2001 la Sociedad tiene prestados los siguientes avales a filiales ante entidades financieras, en millones de pesetas.

BANCO	FILIAL	IMPORTE
CAJA MADRID (BEI)	EUFORES	832
BANKINTER (BEI)	EUFORES	416
B B V A (BEI)	EUFORES	416
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL (ICO).....	EUFORES	1.416
B B V A	EUFORES	2.001
BANCO DE SANTANDER.....	EUFORES	944
LA CAIXA.....	IBERSILVA	2.366
BANCO ESPIRITU SANTO.....	NORFOR	900
BANESTO.....	CENER	5.000

Al 31 de Diciembre de 2001 los avales recibidos por la Sociedad ascienden a 803 millones de pesetas. Los administradores no esperan que se devenguen pasivos significativos como consecuencia de las garantías prestadas.

(17) INGRESOS Y GASTOS.

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	2001	2000
Compras de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	40.582	35.890
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles.....	(2.056)	486
SALDO FINAL.....	38.526	36.376

El desglose del epígrafe de gastos de personal de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	4.686	4.939
Cargas Sociales	1.402	1.376
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (Nota 4-h)	159	160
SALDO FINAL.....	6.247	6.475

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 2001 y 2000 con empresas del Grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes, expresadas en millones de pesetas:

	2001					
	NORFOR	ELNOSA	IBERSILVA	CENER	EUFORES	CEASA
Aprovisionamientos	18.232	-	15.438	173	-	-
Otros gastos de explotación	-	-	-	52	-	8.390
Servicios prestados.....	40	11	93	346	-	-
Ingresos Financieros.....	-	-	-	142	533	-
Dividendos.....	300	25	170	-	-	2.000

	2000						
	NORFOR	ELNOSA	IBER-SILVA	IBERFLO-RESTAL	CENER	EUFO-RES	CEASA
Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación.....	16.097	768	13.127	-	-		-
Servicios recibidos.....	37	-	118	-	-		8.964
Servicios prestados.....	50	41	97	20	8	30	-
Ingresos Financieros.....	-	-	-	-	10	260	-
Dividendos.....	71	35	-	-	-	-	222

Durante los ejercicios 2001 y 2000 la Sociedad no ha efectuado transacciones en monedas no pertenecientes al área Euro por importe significativo.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a venta de pasta de celulosa, actividad ordinaria de la Sociedad, es como sigue:

POR MERCADOS GEOGRÁFICOS	% CIFRA VENTAS 2001	% CIFRA VENTAS 2000
España	19,73	19,60
Alemania	19,49	20,60
Reino Unido	10,61	11,30
Italia	11,86	9,90
Holanda	7,24	8,60
Suiza	7,62	5,90
Francia	7,85	8,70
Austria	6,80	6,50
Otros	8,80	8,90
	100%	100%

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

CATEGORÍA PROFESIONAL	SITUACIÓN AL 31.12.01 DE EMPLEADOS	SITUACIÓN AL 31.12.00 DE EMPLEADOS
Directivos	5	5
Contrato Individual	140	137
Convenio Colectivo	535	556
Temporales	65	46
TOTAL	745	744
Plantilla media	750	751

El detalle de gastos extraordinarios en los ejercicios 2001 y 2000 es como sigue :

ORIGEN	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
De naturaleza extraordinaria.	230	952
Previsión y Fondo Personal (Notas 4i y 13)	567	1.202
TOTAL	797	2.154

(18) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por su Consejo de Administración por todos los conceptos, incluida la remuneración correspondiente a los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad, el importe de 101 millones de pesetas, frente a los 50 millones de pesetas registrados por el mismo concepto en el ejercicio 2000. Dicho incremento recoge los devengos extraordinarios derivados del cambio en la composición del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos ni créditos de la Sociedad.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación con los miembros de su Consejo de Administración en materia de pensiones y seguros.

Sin embargo, aquellos miembros del Consejo de Administración que pertenecen a la plantilla de ENCE, ya como personal activo, ya como pasivo, gozan de los mismos beneficios sociales que el resto de personal de Grupo Empresarial ENCE, S.A. estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

(19) MEDIO AMBIENTE

Con fecha 16 de octubre del año 2001 Grupo Empresarial ENCE, S. A. firmó un acuerdo con la Xunta de Galicia de cara al cumplimiento de los objetivos previstos para el saneamiento integral de la ría de Pontevedra. Dentro de este acuerdo se contemplan las inversiones requeridas en la Planta de Pontevedra para un tratamiento secundario de las emisiones líquidas, que habrían de finalizarse antes de dos años de la entrada en vigor de la Ley 8/2001, así como una aportación, por un importe 1.000 millones de pesetas, en el horizonte 2002-2006, condicionada a las inversiones a llevar a cabo por el Organismo Autónomo Augas de Galicia para el saneamiento de la ría de Pontevedra, de acuerdo con el Plan de Saneamiento de Galicia-Costa y con el convenio aprobado por el Conxello da Xunta en fecha 4 de Octubre de 2001. Para los libramientos de los importes antedichos es requisito que Augas de Galicia acredite la ejecución de inversiones en el saneamiento de la ría de Pontevedra.

Por las características de la industria de transformación de pasta de celulosa, la gran mayoría de las inversiones fabriles, inclusive las de proceso, mantienen el objetivo de reducción del impacto medioambiental por lo que no resulta apropiado cuantificar de forma específica las inversiones medioambientales dado que todas las fabriles tienen este componente implícito.

Respecto a los actuales sistemas implantados por la Sociedad con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, la Sociedad cuenta en sus fábricas de Pontevedra y Huelva con un Sistema de Gestión Medioambiental certificado por AENOR conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:1996 y registrado en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1836/93 de la Unión Europea. Asimismo, se han acometido importantes inversiones para la mejora del tratamiento de los vertidos de aguas residuales, existiendo además un control analítico periódico de los parámetros contaminantes de dichos vertidos, así como, inversiones en sistemas de reducción de emisiones a la atmósfera y de reducción de ruidos y olores. Adicionalmente, la Sociedad emplea sistemas de blanqueado de la pasta de papel que no requieren la utilización de cloro elemental, lo que minimiza que se puedan generar residuos organoclorados.

Con fecha junio del 2001 la Audiencia Provincial de Pontevedra dictó una resolución por la que se acuerda archivar las actuaciones sobre la salud de los trabajadores, de acuerdo con el auto dictado por el Juzgado de Instrucción número 2 con fecha 11 de enero y continuar el procedimiento en relación con las de emisiones atmosféricas y de efluentes líquidos, con la consiguiente apertura de juicio oral.

En esta nueva etapa procesal ENCE va a tener la oportunidad de demostrar con argumentos y pruebas fehacientes su correcta actuación medioambiental en todos los ámbitos. Para cubrir sus posibles responsabilidades civiles la Sociedad ha depositado un aval de 100 millones de pesetas.

La empresa tiene contratado un seguro de responsabilidad civil en el que resulta amparada la responsabilidad civil por contaminación accidental y repentina. Los administradores consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por estos conceptos.

(20) CUADROS DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	EJERCICIO 2001	ORÍGENES	EJERCICIO 2001
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	6.037
Inmovilizado Inmaterial	807	Pérdidas y Ganancias	2.740
Inmovilizaciones Materiales.....	2.841	Provisión para Riesgos y Gastos	595
Inversiones Financieras	2.548	Amortizaciones	3.316
		Gastos a distribuir	21
Dividendos.....	9.111	Resultados Enajenación Inmovilizado	146
		Intereses Eufores.....	(533)
		Otros.....	(248)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	995	Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizado Material	92
Provisiones para riesgos y gastos.....	1.291	Inmovilizaciones Financieras	377
TOTAL APLICACIONES	17.593	ORIGENES	6.506
DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE			11.087

APLICACIONES	EJERCICIO 2000	ORÍGENES	EJERCICIO 2000
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	22.549
Inmovilizado Inmaterial Y Gastos Estableci- miento.....	720	Pérdidas y Ganancias	17.475
Inmovilizaciones Materiales.....	1.799	Provisión para Riesgos y Gastos	2.063
Inversiones Financieras	2.470	Amortizaciones	3.381
		Gastos a distribuir	39
Dividendos.....	2.932	Resultados Enajenación Inmovilizado y desinversión forestal	(170)
		Otros.....	(239)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	4.313	Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizado Material	50
Provisiones para riesgos y gastos.....	1.477	Inmovilizaciones Financieras	474
TOTAL APLICACIONES	13.711	ORIGENES	23.073
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	9.362		

Handwritten signatures and marks at the bottom left of the page.

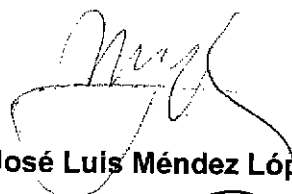
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 2001

	MILLONES DE PESETAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....	3.397	-
Deudores.....	-	9.158
Acreedores.....	341	-
Tesorería.....		5.697
Ajustes Periodificación.....	30	-
TOTAL.....	3.768	14.855
VARIACIÓN.....		(11.087)

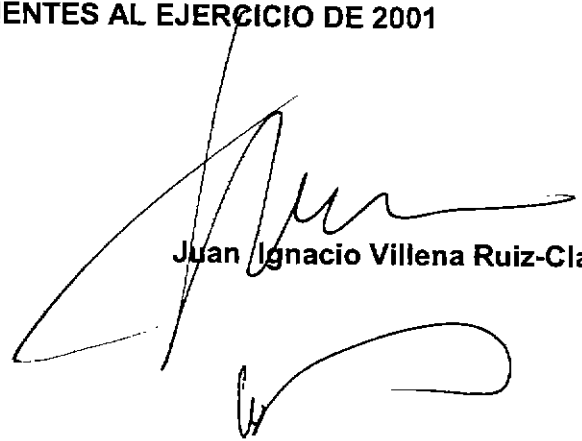
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 2000

	MILLONES DE PESETAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....	1.262	
Deudores.....	13.091	
Acreedores.....		11.470
Tesorería.....	6.353	
Ajustes Periodificación.....	126	
TOTAL.....	20.832	11.470
VARIACIÓN.....		9.362

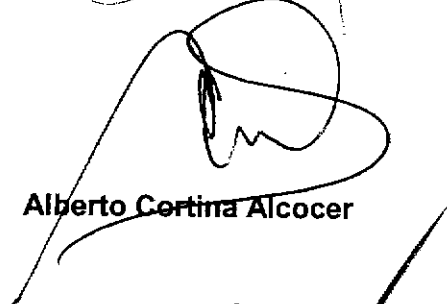
DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 171 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 1.564/1989 DE 22 DE DICIEMBRE, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS, LOS ADMINISTRADORES DE GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (ENCE) PROCEDEN A FIRMAR LAS CUENTAS ANUALES (BALANCE, CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y MEMORIA), CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2001



José Luis Méndez López



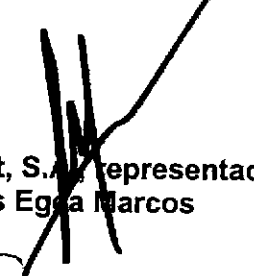
Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo



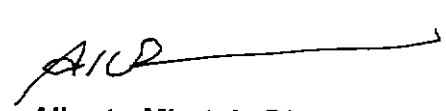
Alberto Cortina Alcocer



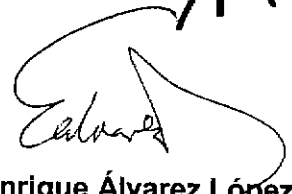
Juan Dapena Traseira



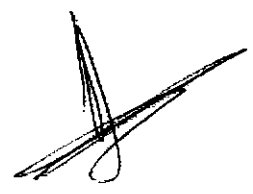
Hispanamarket, S.A. representada por:
Ricardo Luis Egua Marcos



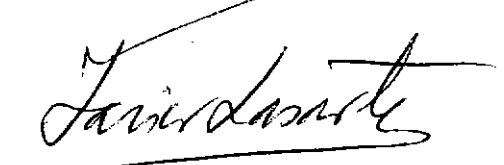
Alberto Mirat de Diego



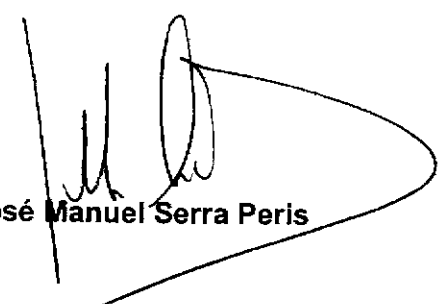
Enrique Álvarez López



José Luis Feito Higuera



Javier Lasarte Álvarez



José Manuel Serra Peris

Madrid, 11 de marzo de 2002



GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.
(ENCE)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2001

INFORME DE GESTION GRUPO EMPRESARIAL ENCE 2001

En el mes de julio de 2001 se concluyó el proceso de privatización de ENCE e iniciamos una nueva etapa empresarial, que fortalecerá al conjunto empresarial ENCE, para lo que dedicaremos los máximos esfuerzos en la creación de valor que nos llevará a desarrollar e intensificar la ya consolidada trayectoria empresarial, diversificando la creciente oferta de productos y servicios, adecuándonos a los movimientos estratégicos en la celulosa, en sus tan variantes circunstancias y expectativas que nos permitan aprovechar las oportunidades que surjan.

La renovación y modernización de Ence se ha traducido en la implantación del nuevo sistema de prevención de riesgos laborales que mejorará la competitividad de la empresa (en el año 2001, la accidentabilidad se ha reducido un 25%). En esta línea de modernización se han puesto en marcha nuevos sistemas de información, utilizando para ello las herramientas más actuales del mercado.

El CIT ha estado trabajando en la mejora de los procesos de blanqueo y en la eliminación del pitch e impurezas en las pastas de celulosa.

Una de las medidas que inmediatamente hemos desarrollado ha sido la negociación colectiva, finalizada con acuerdos en todos los centros de Ence. Los acuerdos han sido suscritos por cinco años (2001/2005). Asimismo se ha continuado con la política de renovación de plantilla.

También hemos desarrollado un programa que permite la coordinación con los aspectos medioambientales de los gobiernos autónomos en donde residen nuestras factorías. Ejemplo de ello ha sido el acuerdo firmado con la Xunta de Galicia, en donde destaca nuestra Compañía, al ser la única empresa privada que participa activamente en un programa de saneamiento integral de una ría como es el caso de la de Pontevedra. La atención a los aspectos medioambientales será una de las máximas que configuren el proceso de producción de nuestras factorías.

Por último, se inicia una labor de internacionalización en la búsqueda de sinergias con otro tipo de empresas tales como el caso del convenio con Quimigal, empresa

portuguesa o con la Sociedad Terminal Logística de M'Bopicua, uruguaya. Ambos proyectos son el inicio de futuras actuaciones en el campo internacional.

Centrándonos en la Cuenta de Resultados del Grupo Empresarial Ence, a pesar de las adversas condiciones del mercado durante este año, con una caída de la demanda europea de un 8%, las ventas de celulosa Encell han sido de 829.000 t, un 3% menos que las facturadas en el ejercicio anterior. La celulosa Encell gana en el mercado europeo 1,5 puntos obteniendo una cuota del 23,9%

El factor más importante de la disminución de los resultados de explotación ha sido la caída de los precios de la celulosa en un 25%.

La fábrica de celulosa de Huelva ha continuado mejorando su productividad (1.050 t/día), compensando el mayor consumo de madera importada (ésta ha tenido un mayor precio promedio por la apreciación del \$ frente al €). La fábrica de Pontevedra ha logrado una mayor calidad en sus productos, que se dirigen a clientes muy exigentes. Ha habido una contención de los costes fijos de las fábricas, que se reducen un 3,9%.

Con el fin de evitar las incidencias en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que genera la volatilidad de los tipos de cambio, hemos continuado con el programa de coberturas que abarca un periodo de 5 años y con una cobertura trimestral de 72 millones de Dólares.

El inmovilizado aumenta un 6%. La inversión material e inmaterial ha sido un 10% superior a la dotación al fondo de amortizaciones. Dentro el programa de inversiones, destaca la puesta en servicio del proyecto peróxido presurizado en la fábrica de Huelva, que supondrá una reducción importante del consumo de productos químicos.

El Grupo Empresarial ENCE ha capitalizado su filial EUFORES con 4.817 millones de pesetas, mediante la conversión de los créditos que tenía concedidos a su filial.

En el mes de diciembre, el Grupo Empresarial ENCE ha obtenido un crédito sindicado por importe de 200 millones de € que permitirá desarrollar los proyectos de inversión en marcha, así como otros nuevos.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

En el Ejercicio 2001 no se han realizado operaciones con acciones propias. A 31 de diciembre, las filiales forestales Norfor e Ibersilva, poseen 1.209.801 acciones del Grupo Empresarial Ence (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5,4 millones de € que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 2.817 millones de pesetas (16,9 millones €).

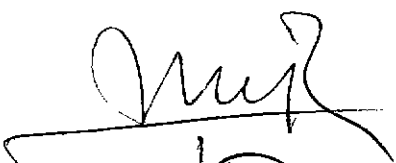
HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No ha ocurrido ningún hecho relevante después del cierre.

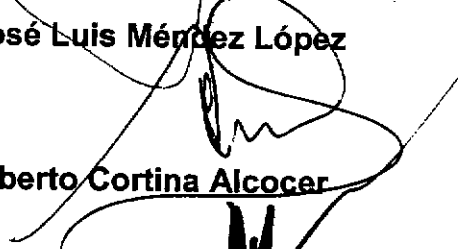
PERSPECTIVAS

El año 2002 ha comenzado en la misma situación de debilidad en la demanda papelera habida al final del ejercicio anterior y con la incertidumbre en los precios de la celulosa a corto plazo, aunque los analistas estiman una recuperación a partir del segundo semestre. Todo ello hace difícil estimar una cifra de resultados para el Ejercicio 2002.

Se espera que durante el Ejercicio 2002 se ponga en marcha el proyecto de ampliación de fábrica de celulosa de Pontevedra (35.000 t de aumento), así como la ejecución de los acuerdos medioambientales con la Xunta de Galicia. Asimismo se continuará con la optimización de los sistemas de gestión implantados en el año 2001



José Luis Méndez López



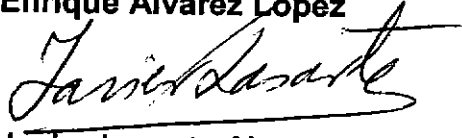
Alberto Cortina Alcocer



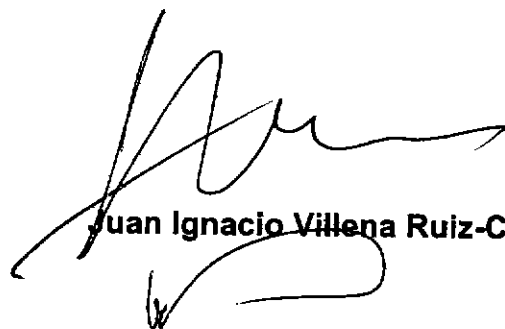
**HISPAMARKET, representada
por Ricardo Luis Egea Marcos**



Enrique Álvarez López

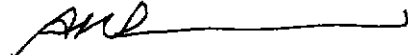


Javier Lasarte Álvarez



Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo

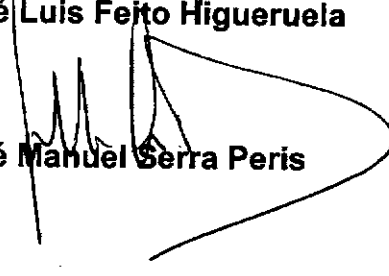
Juan Dapena Traseira



Alberto Mirat de Diego



José Luis Feito Higuera



José Manuel Serra Peris

Madrid, 11 de marzo de 2002

ANDERSEN

**Grupo Empresarial ENCE, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes a los ejercicios terminados
el 31 de Diciembre de 2001 y 2000,
junto con el Informe de Auditoría

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

- 9 MAYO 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 46671

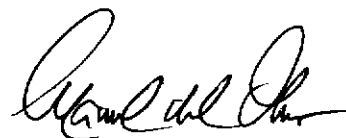
**Registro de Auditorías
Emisoras**
7294

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grupo Empresarial ENCE, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Empresarial ENCE, S.A., y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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. Nuestro trabajo correspondiente a los ejercicios 2001 y 2000 no ha incluido el examen de las cuentas anuales de Celulosas de Asturias, S.A., Grupo Eufores y Norfor, S.A., cuya participación en los activos, cifra de negocios y resultados netos agregados atribuibles al grupo ENCE es de un 28%, 26% y 44% respectivamente en el ejercicio 2001 y porcentajes similares para el ejercicio 2000. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 1) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Empresarial ENCE, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en sus respectivos informes de auditoría.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 2001 y 2000 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Empresarial ENCE, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2001 y 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. 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. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN


Manuel del Olmo

12 de marzo de 2002



**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S. A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS DE 2001 Y 2000
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
GRUPO CONSOLIDADO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Millones de pesetas)

A C T I V O		2001	2000	P A S I V O		2001	2000
B) INMOVILIZADO		78.849	68.837	A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)		53.145	57.713
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)		221	202	I CAPITAL SUSCRITO		19.070	19.070
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7)		3.193	2.499	II PRIMA EMISIÓN ACCIONES		5.314	5.314
Bienes y Derechos Inmateriales		5.272	3.993	IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		18.253	10.947
Provisiones y Amortizaciones		(2.079)	(1.494)	Reserva Legal		3.626	1.878
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8)		71.314	62.908	Reservas Distribuidas		11.810	6.252
Terrenos y Construcciones		47.990	42.412	Reserva Acciones Propias (Nota 12)		2.817	2.817
Instalaciones Técnicas y Maquinaria		88.973	87.272	V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL		6.601	4.015
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		3.235	3.253	VI PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE		4.543	20.062
Anticipos a Inmovilizaciones Materiales en Curso		4.653	1.953	Pérdidas y Ganancias Consolidadas		4.543	20.062
Amortizaciones		(73.537)	(71.984)	IX DIVIDENDO A CUENTA		(636)	(1.895)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS		1.104	413	C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 13 y 5-i)		2.669	3.020
Carta de Valores a Largo Plazo (Nota 9)		1.073	427	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 14 y 5-j)		2.835	3.226
Otros Créditos Largo Plazo		246	93	E) ACREEDORES A LARGO PLAZO		15.181	10.048
Provisiones (Nota 9)		(215)	(107)	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15)		15.159	10.004
V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 12)		2.817	2.817	IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO		2	44
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		62	33	F) ACREEDORES A CORTO PLAZO		44.513	42.077
E) ACTIVO CIRCULANTE		39.412	47.214	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15)		28.302	16.415
II EXISTENCIAS (Nota 10)		16.152	12.731	II DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y VINCULADAS (Nota 15)		0	9.496
III DEUDORES (nota 4-c)		21.301	25.735	IV ACREEDORES COMERCIALES		11.090	11.947
Clientes por Ventas y Servicio		16.454	20.064	V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTAS 15, 16 y 4-c)		4.994	3.938
Otros Deudores		5.326	6.065	VI PROVISIONES OPERACIONES DE TRÁFICO		1	0
Provisiones		(479)	(394)	VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		126	281
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		768	6.952				
Otros Créditos		768	6.952				
VI TESORERÍA		731	1.036				
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		460	760				
TOTAL A C T I V O		118.123	116.084	TOTAL P A S I V O		118.123	116.084

Las notas números 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31/12/01 y 31/12/00

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Millones de pesetas)

	DEBE	Ejercicio 31-12-01	Ejercicio 31-12-00	HABER	Ejercicio 31-12-01	Ejercicio 31-12-00
A) GASTOS				B) INGRESOS		
APROVISIONAMIENTOS (Nota 18)				IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 18)		
GASTOS DE PERSONAL	38.366		35.528	AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS	79.105	97.588
a) Sueldos, salarios y similares	11.740		11.507	TRABAJO EFECT. POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO (Notas 5-e y 18)	1.899	2.902
b) Cargas Sociales	9.061		8.901	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.503	3.442
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO	2.879		2.806		303	985
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO	5.952		4.366			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	4		212			
	17.064		16.357			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	12.684		36.927	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0	0
OTROS GASTOS FINANCIEROS				INGRESOS PARTICIPACIONES EN CAPITAL E INVERS. FINANCIERAS TEMPORALES	463	133
VARIACIÓN PROVIS. INVERSIONES FINANCIERAS	1.785		1.521	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	245	216
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	39		1	BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	6	94
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN	5.254		7.071	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	112	154
	130		226			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0		0	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (Nota 15)	6.382	8.222
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO CONSOLIDACIÓN	0		95			
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA	6.302		28.610	PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA	0	0
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO	86		18	BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO	297	227
VAR. PROV. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL	69		4	SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Nota 13)	278	289
PÉRDIDAS ENAJENACIÓN PART. INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORC.	210		0	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	265	160
PÉRDIDAS ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE	0		2			
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIOS (Nota 18)	1.201		2.266			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0		0	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	728	1.614
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 16)	5.576		26.996	PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	0	0
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 16)	1.033		6.934			
BENEFICIO DEL EJERCICIO	4.543		20.062	RESULTADO EL EJERCICIO (PÉRDIDA)	0	0

Las Notas números 1 al 21 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2001 y 2000

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

1. SOCIEDADES DEL GRUPO

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación mediante el método de integración global y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

1.1. GRUPO EMPRESARIAL ENCE S.A. (ENCE)

Avenida de Burgos nº 8, B

Su actividad es la fabricación y comercialización de pastas celulósicas y derivados de éstas.

1.2 CELULOSA ENERGÍA, S.L. (CENER)

Carretera Madrid-Huelva, Km. 630. HUELVA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 diciembre de 2001 asciende a 625 millones de pesetas.

Su actividad es la gestión y explotación de las instalaciones de generación de energía eléctrica de la fábrica de ENCE así como la comercialización de los recursos energéticos aprovechados.

1.3 CELULOSAS DE ASTURIAS, S.A. (CEASA)

Armental s/n. NAVIA (ASTURIAS)

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 6.935 millones de pesetas.

Su actividad es la fabricación y comercialización de pastas celulósicas y derivados de éstas.

1.4. IBERSILVA, S.A.

Avenida de Andalucía, s/n. HUELVA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 6.782 millones de pesetas.

Su objeto social, como empresa de servicios forestales, es la explotación del bosque, trabajos de forestación, estudio y realización de proyectos y servicios especializados, la explotación mercantil y comercialización en todos los órdenes de los productos forestales, sus derivados y subproductos, así como toda operación o negocio de lícito comercio relacionado directa o indirectamente con dichas actividades.

1.5 IBERSILVA SERVICIOS.

Bejar, nº 17. HUELVA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad IBERSILVA, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 400 millones de pesetas.

Su actividad es la realización de Obras y Proyectos Forestales, Medioambientales, Agrícolas, Ganaderas, Hidráulicos e Hidrológicos.

1.6 NORTE FORESTAL, S.A. (NORFOR)

Paseo de Colón 5. PONTEVEDRA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 1.327 millones de pesetas.

Su objeto social es la explotación de bosques, trabajos de forestación y realización de trabajos y servicios especializados de tipo forestal, la preparación y transformación de productos forestales, la explotación mercantil y comercialización de productos forestales, sus derivados y subproductos así como la realización de estudios y proyectos forestales.

1.7 NORFOR MADERAS.

Paseo de Colón 5. PONTEVEDRA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad NORFOR S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 100 millones de pesetas.

Su actividad es la explotación de bosques, trabajos de forestación y realización de trabajos y servicios especializados de tipo forestal, la preparación y transformación de productos forestales, incluyendo la transformación-mecanización de la madera en sus distintas fases y la explotación mercantil y comercialización de productos forestales en todos los órdenes de producción forestal y de sus derivados en cualquier nivel de elaboración de subproductos

1.8 TÉCNICA FORESTAL MECANIZADA, S.L. (TECFORM)

Avda. de Andalucía, 4. HUELVA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad IBERSILVA, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 113 millones de pesetas, neta de una provisión de 37 millones de pesetas.

Su actividad es la fabricación, comercialización y venta de toda clase de maquinaria forestal y de obras públicas.

1.9 IBERFLORESTAL, S.A.

Rua Antonio Feijó, 7. ODIVELAS (PORTUGAL)

Sociedad participada en un 100% por las sociedad Norfor. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 9 millones de pesetas.

Su actividad es la compra y venta de madera sin manipular.

1.10 EUFORES, S.A.

Paraguay, 1470. MONTEVIDEO. URUGUAY.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 5.536 millones de pesetas, neto de una provisión de 25 millones de pesetas.

Su objeto social es la explotación de bosques, trabajos de forestación y realización de trabajos y servicios especializados de tipo forestal, la preparación y transformación de productos forestales, la explotación mercantil y comercialización de productos forestales.

1.11 LAS PLÉYADES, S.A. (Antes denominada Mandayt)

Paraguay, 1470. MONTEVIDEO (URUGUAY).

Sociedad participada en un 100% por EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 479 millones de pesetas.

Su actividad es la explotación de montes y comercialización de maderas en todas sus formas.

1.12 LAS PLÉYADES, SAFI

Avenida de Juan Carlos Gómez, 1445. MONTEVIDEO. URUGUAY.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 7 millones de pesetas.

La empresa es una sociedad financiera de inversión, realizando operaciones de triangulación comprando madera en Chile para su envío a España.

Las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación, debido a su poca relevancia en el conjunto consolidable, y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

1.13 ENCELL LIMITED.

Marie Cottage, 14 Chapel Street, BILLERICAY, ESSEX (U.K.)

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 5 millones de pesetas. Su actividad es la comercialización de pasta de papel.

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el ejercicio 2001 se ha excluido del perímetro de consolidación Electroquímica del Noroeste, S.A. (ELNOSA) al haberse enajenado el 50% de las acciones de la sociedad en el ejercicio 2001, si bien la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las operaciones derivadas de la actividad de esta Sociedad del 1 de enero al 30 de septiembre:

2. SOCIEDADES ASOCIADAS.

Las empresas asociadas que se han excluido en la consolidación por ser poco significativas son las siguientes:

2.1 ELECTROQUÍMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA)

Apartado 265. MARISMA DE LOURIZAN. PONTEVEDRA.

Sociedad participada en un 50% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 377 millones de pesetas, neto de una provisión de 69 millones de pesetas..

Su actividad es el tratamiento electrolítico de la sal común para la fabricación de cloro, sosa cáustica y otros productos, así como derivados de los mismos, la generación de oxígeno, la explotación mercantil y comercialización en todos los órdenes de los mismos. Igualmente la Sociedad tiene por objeto la comercialización en los mercados nacionales e internacionales de productos químicos de fabricación ajena.

2.2 EUCALIPTO DE PONTEVEDRA.

Sociedad participada en un 40% por la sociedad NORTE FORESTAL, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 163 millones de pesetas, neto de una provisión de 39 millones de pesetas.

Su objeto social es la transformación de madera sólida en tablero.

2.3 TRANSPORTE DE CELULOSA Y MADERA, S.A. (TRACEMA)

Sociedad participada en un 40% por la sociedad IBERSILVA, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 3 millones de pesetas.

Capital social: 13,5 millones de pesetas.

Reservas: 28 millones de pesetas.

2.4 MADERAS ASERRADAS DEL LITORAL, S.A.

Sociedad participada en un 67,8% por Maderas de M'Bopicua, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 56 millones de pesetas.

Su actividad es aserradero de madera para la obtención de tablas.

2.5. MADERAS DE M'BOPICUA, S.A.

Sociedad participada en un 100% por 100 por Eufores, S.A.

Su actividad es la realización de producto terminado de las tablas procedentes del aserradero.

2.6 TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUA

Sociedad participada en un 79,3% por la sociedad EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 208 millones de pesetas.

Su objeto social es la promoción y desarrollo del polígono industrial M'Bopicuá en Uruguay.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación del resultado de la misma según el siguiente detalle:

	<u>Millones de pesetas</u>
- Resultado del año.....	2.740
- Dividendo a cuenta.....	(636)
A DISTRIBUIR.....	2.104
- Dividendo complementario	1.271
- A Reserva legal	188
- A Reserva voluntaria	645

Con fecha 19 de diciembre de 2001 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 636 millones de pesetas.

El estado contable requerido por el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas formulado por el Consejo de Administración en relación con el mencionado dividendo a cuenta es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
Cantidad que se propone distribuir	636
Beneficio neto al 30-09-01	3.918
Reserva Legal pendiente de cubrir	188
Límite distribución dividendo a cuenta	3.730
Tesorería disponible al 30-09-01	2.000

4. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

a) Imagen Fiel.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. y de las sociedades que se incluyen en la consolidación (detalladas en la Nota 1), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. y las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades consolidadas se someterán a la aprobación de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación.

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global con las sociedades en las que se tiene dominio efectivo debido a la posesión de mayoría de voto en sus órganos de representación y decisión (Nota 1).
2. Determinadas sociedades han sido excluidas del perímetro de consolidación por presentar interés poco significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas. Estas inversiones se han registrado en el epígrafe "Cartera de valores a largo plazo" y se valoran a su coste de adquisición, minorado en su caso por las oportunas provisiones.
3. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c) **Agrupación de partidas.**

Los saldos mostrados en el activo de los balances de situación al 31 de diciembre bajo el epígrafe "Deudores" están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Clientes por ventas	16.454	20.064
Deudores varios	638	457
Personal	29	195
Administraciones Públicas (Nota 16).....	4.659	5.413
Provisiones	(479)	(394)
	21.301	25.735

Los saldos mostrados en el pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre bajo el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales" están compuestos por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Personal.....	634	684
Impuesto diferido (Nota 16).....	276	269
Administraciones Públicas (IVA, retenciones e Impuesto Sociedades)(Nota 16).....	1.624	1.248
Remuneraciones pendientes de pago	896	928
Otras deudas.....	1.564	809
	4.994	3.938

d) **Comparación de la información**

En el ejercicio 2001 los costes de la madera en pie, consecuencia del proceso de cortas de madera de las masas forestales propias se han registrado dentro del epígrafe "Amortización de Inmovilizado Material" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el ejercicio 2000 se incluyeron en el epígrafe "Aprovisionamientos (Véase Nota 5e)

5. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 2001 y 2000 han sido las siguientes:

a) Métodos de conversión

Como consecuencia de la existencia de una estrecha ligazón entre las actividades de las sociedades extranjeras del grupo y la de la sociedad dominante, en la conversión de las cuentas anuales de las citadas sociedades extranjeras se ha utilizado el método monetario-no monetario, mediante la aplicación del siguiente procedimiento.

1. Las partidas monetarias de los balances de las sociedades extranjeras (tesorería y todas aquellas partidas representativas de derechos de cobro y obligaciones de pago) han sido convertidas al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio de dichas sociedades.
2. Las partidas no monetarias han sido convertidas a pesetas utilizando los tipos de cambio históricos.
3. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio, excepto las relacionadas con partidas no monetarias, que se han convertido al tipo de cambio histórico.

b) Gastos de establecimiento.

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de primer establecimiento y puesta en marcha y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose a razón del 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 118 millones de pesetas en 2001 y 133 millones de pesetas en 2000 (Nota 6).

c) Inmovilizado inmaterial.

La cuenta de "Gastos de investigación y desarrollo" se carga por los importes incurridos en cada ejercicio. Dichos importes están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido, amortizándose a razón del 20% anual. Asimismo, la Dirección del grupo tiene motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los derechos derivados de los "Contratos de arrendamiento financiero" se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

En este epígrafe se recoge fundamentalmente el valor en libros que tenía, al 1 de Octubre de 1993, el inmovilizado correspondiente a las Oficinas Centrales de la Sociedad dominante, dado que fueron objeto de una operación de "sale and lease-back". Esta partida se amortiza a razón del 3% anual.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 593 millones de pesetas en 2001 y a 427 millones de pesetas en 2000 (Nota 7).

Las aplicaciones informáticas figuran valoradas al coste de adquisición y se amortizan linealmente en cinco años o en su vida útil si esta resultase menor.

d) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material están valorados a su precio de adquisición, actualizado con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996.

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

Los costes de ampliación, modernización o mejoras 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.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabri-

cación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	15
Otro Inmovilizado	11

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por la amortización de este inmovilizado ascendió a 4.297 millones de pesetas en 2001 y 3.806 millones de pesetas en 2000 (Nota 8).

e) Patrimonio forestal

La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del propio servicio forestal de las Sociedades. Asimismo, se capitaliza en concepto de intereses un porcentaje variable e individualizado sobre el valor contable de los vuelos en aquellas explotaciones donde, de acuerdo con el principio de prudencia valorativa, el coste esperado de la madera resulta inferior a los precios actuales de mercado. La capitalización por este concepto ha sido de 1.262 millones de pesetas en 2001 y 1.021 millones de pesetas en 2000 y se incluye en el epígrafe "Trabajos para el Inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El criterio de imputación de costes a la madera cortada se basa en los costes totales incurridos a la fecha de la corta y el valor residual de la plantación, estimado éste en función de los ingresos netos futuros. Las desinversiones de madera del patrimonio forestal del grupo han ascendido a 944 millones de pesetas durante el ejercicio 2001 y a 1.020 millones de pesetas en 2000. Estos importes se encuentran registrados en el epígrafe "Amortizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el ejercicio 2001 y "Aprovisionamientos" en el ejercicio 2000.

f) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas.**

Las sociedades siguen los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas.

Las participaciones en Sociedades de Grupo y asociadas excluidas de la consolidación están contabilizadas al menor entre el coste de adquisición y el valor teórico contable de las participaciones, corregido éste en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones para el inmovilizado financiero".

g) **Acciones de la Sociedad dominante**

Las Sociedades Norfor e Ibersilva mantienen una participación en el capital de Grupo Empresarial Ence, S.A., del 2'5% y 2'25%, respectivamente. Dichas participaciones se encuentran valoradas por su precio de adquisición o valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten al 31 de diciembre, el menor.

h) **Existencias.**

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

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran de acuerdo con el menor de los siguientes importes:

- a) A coste medio, que incluye el costo de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
- b) A valor de mercado.

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

i) **Subvenciones**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, las Sociedades siguen los criterios siguientes:

1. Subvenciones de capital no reintegrables.

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.

2. Subvenciones de explotación.

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

j) **Provisión para pensiones y obligaciones similares.**

Grupo Empresarial ENCE, S.A. (ENCE) tiene establecidos dos fondos de previsión para jubilaciones y pensiones complementarias de viudedad, orfandad y ascendientes con el fin de complementar las prestaciones de la Seguridad Social en favor de su personal y familiares.

j-1) **Personal activo**



El primero de ellos, que acoge al personal que, estando en activo al 1 de Noviembre de 1.990, permanece en activo al 31 de diciembre de 2001 y no ha alcanzado la condición de beneficiario, está acogido a la actual legislación sobre fondos de pensiones y es de aportación definida. Este plan de pensiones se encuentra externalizado e integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA F.P.



El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 159 y 160 millones de pesetas para los ejercicios 2001 y 2000 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



Según lo establecido en el convenio colectivo vigente, la Sociedad garantiza a estos trabajadores en el momento de la jubilación un 30% del salario pensionable (prestación definida).



En el ejercicio 2000 se procedió a una evaluación actuarial de este compromiso sobre bases técnicas actualizadas, dotándose la correspondiente provisión por importe de

517 millones de pesetas con cargo a "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 18), siendo este el único compromiso con el personal no externalizado.

Asimismo, la Sociedad dependiente Ibersilva es promotora de un plan de pensiones del sistema de empleo acogido a la Ley 8/1987, que integra al personal con contrato indefinido con una antigüedad superior a dos años. Este Plan de Pensiones se encuentra exteriorizado e integrado en el Fondo de Pensiones Servirenta F.0051. Durante el ejercicio 2.001, las aportaciones de IBERSILVA correspondientes a sus compromisos con el citado personal ascendieron a un total de 80 millones de pesetas, efectuándose con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 43 millones de pesetas (epígrafe "Gastos de personal") y el resto, 37 millones de pesetas, con cargo a la "Provisión para riesgos y gastos", cuyo saldo a 31 de diciembre de 2001 importa 104 millones de pesetas.

j-2) Personal pasivo.

En Diciembre de 1.997 la Sociedad dominante procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de prima única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo. Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 2001 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

Los pagos realizados por la compañía de seguros a este colectivo tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible en el momento del pago dando lugar al correspondiente ajuste negativo en la base imponible y, por lo tanto, a la recuperación del impuesto anticipado registrado en su día (Notas 16 y 5-m)

k) Provisión para indemnizaciones.

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad dominante y en vigor al 31 de Diciembre de 2001 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

La Sociedad mantiene registrada al 31 de diciembre de 2001 una provisión para hacer frente a los pagos futuros por indemnizaciones a personal que ha causado ya baja a dicha fecha. La provisión registrada corresponde al valor actualizado al 31 de diciembre de 2001 de los referidos pagos a un tipo de interés del 5%.

Los pagos efectuados en 2001 contra dicho Fondo han sido de 775 millones de pesetas y de 1.281 millones en 2000 (véase Nota 14). Las dotaciones del ejercicio 2001 han sido de 567 millones de pesetas correspondiente a compromisos adquiridos en 2001, registrados estos últimos bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 18).

Las dotaciones del ejercicio 2000 han sido de 60 millones de pesetas en concepto de intereses, y 567 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 2000, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios"

La Dirección de la Sociedad no tenía, ni tiene en este momento, planes de despidos en curso, ni necesidad o proyecto de efectuarlos, de los que se pudiera derivar el pago de indemnizaciones de importancia al amparo de la legislación vigente. Por esta razón, no se estima preciso efectuar provisión adicional por este concepto.

l) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal, y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio, calculados siguiendo un método financiero.

La clasificación entre corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones y derechos de la empresa. Se considera largo plazo cuando es superior a un año contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

m) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio correspondiente a cada Sociedad consolidada 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.

Como consecuencia de la O.P.V. materializada en julio del año 2001, las Sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España han dejado de estar integradas en la consolidación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.), tributando el ejercicio 2001 en el impuesto de Sociedades de forma individual (Véase nota 16).

Los impuestos anticipados y diferidos se hallan recogidos en el activo y pasivo de acuerdo con una tasa fiscal aplicada del 35%

n) Transacciones en moneda extranjera.

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio.

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en monedas extranjeras integradas en la Unión Monetaria se ha realizado al 31 de Diciembre de 2001 al tipo de cambio fijo resultante de las paridades respecto el EURO, mientras que en el resto de las monedas se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. El resultado de aplicar este criterio al 31 de Diciembre de 2001 y de 2000 para las monedas no integradas en la Unión Monetaria no difiere significativamente del que se obtendría al valorar los saldos en moneda extranjera a los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance.

ñ) Futuros y otros instrumentos similares.

La Sociedad dominante utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura, que son aquéllas que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio o de mercado.

De acuerdo con el borrador de normativa sobre el tratamiento de operaciones de futuros emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las diferencias de cotización de futuros y otros instrumentos similares que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las operaciones de cobertura se registran como resultados de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, lo que se traduce, al tratarse de una cobertura no especulativa, en una contabilización de las diferencias en el momento de vencimiento de cada uno de los contratos.

o) Ingresos y gastos

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

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

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de gastos de establecimiento, en millones de pesetas, ha sido el que se indica a continuación:

	2001			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial	2	160	40	202
Adiciones	60	71	6	137
Amortización (Nota 5-b)	(2)	(101)	(15)	(118)
Saldo final	60	130	31	221

	2000			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial	2	190	39	231
Adiciones	-	58	46	104
Amortización (Nota 5-b)	-	(88)	(45)	(133)
Saldo final	2	160	40	202

7. INMOVILIZADO INMATERIAL.

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

	Millones de pesetas			
	2001			
	Saldo Inicio 2001	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31 Diciembre 2001
Aplicaciones Informáticas:				
Coste.....	866	434	(14)	1.286
Amortización acumulada	(257)	(178)	(19)	(454)
	609	256	(33)	832
Gastos de Investigación y desarrollo:				
Coste.....	1.699	504	(17)	2.186
Amortización acumulada	(960)	(370)	24	(1.306)
	739	134	7	880
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:				
Coste.....	1.428	64	(20)	1.472
Amortización acumulada	(277)	(33)	3	(307)
	1.151	31	(17)	1.165
Otros:				
Coste.....	-	328	-	328
Amortización acumulada	-	(12)	-	(12)
	-	316	-	316
Total:				
Coste.....	3.993	1.330	(51)	5.272
Amortización acumulada	(1.494)	(593)	8	(2.079)
Total (nota 5-c).....	2.499	737	(43)	3.193

	Millones de pesetas			
	2000			
	Saldo Inicio 2000	Adiciones o Dotaciones	Traspasos (Nota 8)	Saldo al 31 Diciembre 2000
Aplicaciones Informáticas:				
Coste.....	510	356	-	866
Amortización acumulada	(238)	(102)	83	(257)
	272	254	83	609
Gastos de Investigación y desarrollo:				
Coste.....	1.304	394	1	1.699
Amortización acumulada	(591)	(286)	(83)	(960)
	713	108	(82)	739
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:				
Coste.....	1.437	-	(9)	1.428
Amortización acumulada	(238)	(39)	-	(277)
	1.199	(39)	(9)	1.151
Total:				
Coste.....	3.251	750	(8)	3.993
Amortización acumulada	(1.067)	(427)	-	(1.494)
Total (nota 5-c).....	2.184	323	(8)	2.499

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos forestales e industriales desarrollados en su totalidad por la Sociedad dominante.

Los derechos de arrendamiento financiero corresponden, fundamentalmente, a la operación de venta y arrendamiento posterior de las Oficinas Centrales de la Sociedad, ubicadas en la Avenida de Burgos nº 8 B (MADRID). Dicho contrato fue firmado en octubre de 1993 con tres compañías de leasing y tiene un período de vigencia de 10 años a partir de la firma del contrato, teniendo la opción de compra una valoración de 111 millones de pesetas.

8. INMOVILIZADO MATERIAL.

El 31 de diciembre de 1996 algunas de las sociedades del Grupo actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 76/1996 de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%.

Las cuentas afectadas por la actualización antes mencionada y su efecto al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

	INCRE- MENTO	AMORTIZA- CIÓN DEL EJERCICIO	AMORTIZA- CIÓN ACU- MULADA	EFFECTO NETO
Terrenos	106	3	15	91
Construcciones	976	62	320	656
Maquinaria	2.899	462	2.272	627
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	27	4	16	11
Otro inmovilizado	56	3	48	8
Derechos de arrendamiento financiero	45	3	7	38
	4.109	537	2.678	1.431

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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

	2001				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Re- ducciones	Traspasos	Saldo final
Terrenos y construcciones:					
Coste	42.412	6.333	(1.300)	545	47.990
Amortización acumulada	(9.505)	(226)	1.076	-	(8.655)
Agotamiento reserva forestal (Nota 4d y 5e).....	-	(944)	-	-	(944)
	32.907	5.163	(224)	545	38.391
Instalaciones Técnicas y Maqui- naria:					
Coste.....	87.272	808	(3.409)	4.302	88.973
Amortización acumulada	(60.441)	(3.784)	2.011	401	(61.813)
	26.831	(2.976)	(1.398)	4.703	27.160
Otro Inmovilizado:					
Coste.....	3.253	171	(827)	638	3.235
Amortización acumulada	(2.038)	(287)	601	(401)	(2.125)
	1.215	(116)	(226)	237	1.110
Anticipos e Inmovil. en curso:					
Coste	1.953	8.223	-	(5.523)	4.653
	1.953	8.223	-	(5.523)	4.653
Total:					
Coste.....	134.890	15.535	(5.536)	(38)	144.851
Amortización acumulada (Nota 5-d)	(71.984)	(5.241)	3.688	-	(73.537)
Total	62.906	10.294	(1.848)	(38)	71.314

	2000				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos	Saldo final
Terrenos y construcciones:					
Coste	40.269	3.329	(1.255)	69	42.412
Amortización acumulada	(8.432)	(286)	70	(857)	(9.505)
	31.837	3.043	(1.185)	(788)	32.907
Instalaciones Técnicas y Maquinaria:					
Coste.....	79.398	2.163	(189)	5.900	87.272
Amortización acumulada	(58.027)	(3.401)	130	857	(60.441)
	21.371	(1.238)	(59)	6.757	26.831
Otro Inmovilizado:					
Coste.....	3.115	198	(164)	104	3.253
Amortización acumulada	(1.968)	(119)	49	-	(2.038)
	1.147	79	(115)	104	1.215
Anticipos e Inmovil. en curso:					
Coste	5.244	2.759	(1)	(6.049)	1.953
	5.244	2.759	(1)	(6.049)	1.953
Total:					
Coste.....	128.026	8.449	(1.609)	24	134.890
Amortización acumulada (Nota 5-d)	(68.427)	(3.806)	249	-	(71.984)
Total	59.599	4.643	(1.360)	24	62.906

En el epígrafe de terrenos corresponde a suelos y vuelos forestales por un importe de 32.879 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 2001, siendo este importe de 27.619 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 2000.

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre ascendieron a 40.913 millones de pesetas en 2001 y a 30.022 millones de pesetas en 2000.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. obtuvo en 1.957, y por un período de 99 años, la concesión de la explotación de los terrenos sobre los que está asentada la fábrica de Pontevedra, al cabo de los cuales deberán revertir al Estado. El valor en libros de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 2001 era de 10.266 millones de pesetas. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo de estas concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (antes Empresa Nacional de Celulosas, S.A.) y su participada ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA han interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no es conforme a Derecho.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Dirección de la Sociedad estima que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 era suficiente.

9. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El movimiento producido en este epígrafe durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	2001				2000			
	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISIÓN	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISIÓN
Saldo inicial	5	286	136	(107)	5	67	115	(105)
Adiciones..	-	644	2	(108)	-	219	21	(2)
Saldo final	5	930	138	(215)	5	286	136	(107)

Las adiciones más significativas del año 2001 corresponden a la participación en un 50% del capital de ELNOSA que ha salido del perímetro de consolidación en dicho año como consecuencia de la enajenación del 50% de la misma, y a ampliación de capital de Terminal Logística M'Bopicuá.

10. EXISTENCIAS

La composición de las existencias es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Materias primas	7.310	5.937
Materias auxiliares	2.434	2.424
Productos en curso	569	468
Productos terminados	5.392	3.818
Productos comerciales	252	14
Anticipos a proveedores	334	185
Provisiones	(139)	(115)
Total	16.152	12.731

No existen compromisos firmes de compra y venta al cierre del presente ejercicio ni ninguna limitación en la disponibilidad de las existencias.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias, estimándose que la cobertura de estos riesgos al 31 de diciembre de 2001 era suficiente.

11. FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en el ejercicio en los Fondos propios consolidados ha sido el siguiente, en millones de pesetas:

2001										
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendo	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 1/1/2001.....	19.070	5.314	6.252	1.878	2.817	4.015	20.062	-	(1.695)	57.713
Distribución Resultado 2000	-	-	5.558	1.748	-	2.586	(20.062)	8.475	1.695	(8.475)
Resultado del ejercicio 2001 y dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	4.543	-	(636)	3.907
Saldo al 31-12-01.....	19.070	5.314	11.810	3.626	2.817	6.601	4.543	-	(636)	53.145

2000												
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Reserva acciones propias.	Resultados ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendo	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 1/1/2000.....	15.893	7.581	4.336	5.426	1.586	2.817	(3.462)	1.914	5.024	-	(531)	40.584
Disminución de Capital	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Aumento de Capital.....	3.178	(2.267)	(874)	(37)	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución Resultado 1999	-	-	-	863	292	-	-	2.101	(5.024)	1.236	531	(1.236)
Aplicación Reserva Revalorización	-	-	(3.462)	-	-	-	3.462	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	20.062	-	(1.695)	18.367
Saldo al 31-12-00.....	19.070	5.314	-	6.252	1.878	2.817	-	4.015	20.062	-	(1.695)	57.713

Capital Social

El Capital Social de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A., al 31 de diciembre de 2001 está representado por 25.470.000 acciones al portador, de 4,5 EUROS de valor cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de Julio de 2001 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) procedió a la venta de su participación en la Sociedad (un 51%) mediante un proceso de O.P.V., adjudicando un 24'99% al consorcio formado por CAIXA GALICIA (CORPORACIÓN FINANCIERA DE GALICIA) con un 11'99%, BANKINTER (HISPAMARKET, S.A.) con un 6'5% y BANCO ZARAGOZANO con un 6'5%. El resto de la participación poseída por SEPI fue adjudicada a otros inversores institucionales.

La Sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 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.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global.

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" del pasivo del balance de situación adjunto, en millones de pesetas:

	31-12-2001	31-12-2000
CEASA	3.143	990
CENER, S.L.	(1)	(2)
Electroquímica del Noroeste, S. A.....	122	146
Norte Forestal, S.A.	1.869	1.323
Ibersilva, S.A.	1.585	1.326
Tecform	(45)	-
Iberflorestal S.A.	21	22
Eufores, S.A.....	(96)	210
Ibersilva Servicios.. ..	3	-
	6.601	4.015

Del mencionado importe corresponde a reserva legal 559 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2001.

12. ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE.

Corresponde a la adquisición por las Sociedades NORFOR e IBERSILVA de acciones de la Sociedad dominante representativas del 4,75% de su capital, sin que se haya producido movimiento alguno en el ejercicio 2001.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido en los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	2001		2000	
	Subven- ciones	Otros	Subven- ciones	Otros
Saldo inicial	2.421	599	2.691	-
Aumentos por nuevas subvenciones	9	-	19	-
Disminuciones por amortización del período	(260)	(100)	(289)	-
Otros ingresos a distribuir	-	-		599
Saldo final	2.170	499	2.421	599

Corresponde en su mayoría a una subvención concedida por el FEDER a la Sociedad dominante. Este importe es acorde con el programa de subvenciones FEDER 94-99, y a las inversiones realizadas en los ejercicios de 1994 a 1997.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 2001 y 2000 en las cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente en millones de pesetas:

	2001			
	Fondo de Indemnizaciones	Rappel a largo plazo	Responsabilidades, seguros de vida y otras provisiones	Total
Saldo inicial	542	167	2.517	3.226
Dotaciones	567	5	197	769
Aplicaciones	(775)	(113)	(472)	(1.360)
Recuperación/Traspaso	(12)	-	12	-
Saldo final	322	59	2.254	2.635

	2000				
	Autoseguro	Fondo de Indemnizaciones	Rapel a largo plazo	Responsabilidades, seguros de vida y otras provisiones	Total
Saldo inicial	61	1.216	188	1.359	2.824
Dotaciones	-	627	15	1.675	2.317
Aplicaciones	(61)	(1.281)	(36)	(537)	(1.915)
Recuperación/Traspaso	-	(20)	-	20	-
Saldo final	-	542	167	2.517	3.226

Las dotaciones efectuadas en el año han sido consideradas como un gasto fiscalmente no deducible, modificándose la base imponible de los Impuestos de Sociedades de las compañías afectadas. De los citados 769 millones de pesetas, 28 millones de pesetas se encuentran registradas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como "Gastos Financieros" y 670 millones de pesetas se han registrado en el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (Nota 18).

Las dotaciones correspondientes al ejercicio 2000 por un importe de 2.317 millones de pesetas, se desglosa en 60 millones de pesetas en concepto de intereses (dentro del Fondo de Indemnizaciones), 15 millones en concepto de rappel y 2.242 millones en concepto de obligaciones con el personal y otros, con cargo a "Resultados Extraordinarios" (Nota 18).

15. DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas con entidades de crédito de acuerdo con sus vencimientos es, en millones de pesetas, la siguiente:

2001						
Deudas con entidades de crédito	Corto plazo	Largo Plazo				
	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	27.769	2.936	2.086	1.365	8.584	14.971
Deudas por Intereses	441	-	-	-	-	-
Arrendamientos Financieros..	92	188	-	-	-	188
Total	28.302	3.124	2.086	1.365	8.584	15.159

2000						
Deudas con entidades de crédito	Corto plazo	Largo Plazo				
	2001	2002	2003	2004	Resto	Total
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	16.319	4.779	973	673	3.292	9.717
Arrendamientos Financieros..	96	96	191	-	-	287
Total	16.415	4.875	1.164	673	3.292	10.004

El tipo medio de interés correspondiente a las líneas de crédito al cierre del ejercicio era del 4,6 %.

Los intereses devengados durante el ejercicio ascienden a 1.785 millones de pesetas en 2001 y 1.521 millones de pesetas en 2000. De este total, 1.262 millones de pesetas en 2001 y 1.021 millones de pesetas en 2000 se han capitalizado como mayor coste del inmovilizado forestal, (véase Nota 5-e) y figuran registrados en el epígrafe "Trabajos para Inmovilizado" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de los respectivos ejercicios.

Al 31 de Diciembre de 2001 las Sociedades del Grupo ENCE tienen concedidas las líneas de crédito y descuento que a continuación se indican, con los límites e importes dispuestos que asimismo se detallan:

	Millones de pesetas			
	Vencimiento	Límite	Saldo dispuesto	Disponible
a) Largo Plazo				
Banco Atlántico	2004/2005	600	568	32
La Caixa.....	2004/2012	4.257	3.415	842
Banesto.....	2003/2006	2.100	2.100	-
Banco Espíritu Santo	2003/2006	800	750	50
Banco Europeo de Inversiones.....	2003/2007	2.071	2.071	-
Instituto de Crédito Oficial.....	2003/2007	1.416	1.416	-
Bankinter	2003	100	79	21
Caja San Fernando	2006	1.000	1.000	-
Banco Simeón.....	2004/2005	750	553	197
Caja Madrid.....	2003	300	291	9
El Monte.....	2003	500	451	49
Banco Gallego	2003	200	197	3
Caixa Nova	2006	600	600	-
Caixa Galicia	2006	500	498	2
Banco Sabadell	2004	300	241	59
BBVA.....	2004	500	510	(10)
Otras Instituciones	2003/2010	231	231	-
Total		16.225	14.971	1.254
b) Corto Plazo				
Líneas de crédito:				
SUDAMERIS.....	2002	566	566	-
Banco Atlántico.....	2002	400	397	3
BANESTO.....	2002	6.600	5.427	1.173
BANKINTER.....	2002	2.050	2.019	31
ABN Amro	2002	472	472	-
Boston.....	2002	189	189	-
CAJA MADRID/BBVA (Sindicado)	2002	5.915	5.915	-
Caja Madrid	2002	1.200	1.332	(132)
Caja Asturias	2002	500	396	104
JP Morgan.....	2002	500	443	57
Banco Espirito Santo	2002	880	1.032	(152)
BBVA.....	2002	5.151	4.036	1.115
La Caixa	2002	900	835	65
Caja San Fernando	2002	750	663	87
Banco Santander	2002	3.794	3.474	320
Banco Simeón	2002	500	496	4
Descuento Efectos	2002	77	77	-
Total		30.445	27.769	2.676

Con fecha 19 de Diciembre del año 2001 se firmó un contrato de financiación sindicada multiempresa y multidivisa por un importe máximo de 200.000.000 de euros, 33.277 millones de pesetas, encontrándose al 31-12-2001 disponible en su totalidad. En esta operación sindicada han actuado como Coaseguradores-Directores Caixa Galicia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Santander Central Hispano y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y su objetivo es proveer financiación a largo plazo destinada a los inversores futuros del Grupo.

La Sociedad dominante ha procedido a la venta a plazo de dólares USA en operaciones forward según el siguiente detalle:

	Moneda	Importe	Cambio medio	Cambio	
				Mínimo	Máximo
Seguros de venta:					
Año 2002	USD	187.500.000	169,11	152,05	179,26
Año 2003	USD	223.000.000	170,30	164,07	177,19
Año 2004	USD	228.000.000	168,70	165,07	168,75
Año 2005	USD	248.000.000	168,75	168,75	168,75
Año 2006	USD	180.000.000	177,04	166,87	187,58
		1.066.500.000			
Opciones de venta:				Suelo	Techo
Año 2002	USD	120.000.000		162,85	178,99
Año 2003	USD	65.000.000		161,29	178,26
Año 2004	USD	60.000.000		163,64	173,64
Año 2005	USD	40.000.000		162,45	171,04
Año 2006	USD	108.000.000		170,74	183,83
		393.000.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 4.809 millones de pesetas correspondiente a las pérdidas en operaciones cerradas durante el ejercicio 2001 por los conceptos anteriores.

Adicionalmente se han producido diferencias negativas de cambio en operaciones comerciales por un importe de 445 millones de pesetas y positivas por un importe de 112 millones de pesetas en el ejercicio 2001.

El detalle de "Otras deudas no comerciales" y "Deudas con empresas del Grupo y vinculadas" es el siguiente:

Otras deudas no comerciales	Millones de pesetas	
	2001	2000
Largo plazo		
Otros Acreedores Largo Plazo	2	44
	2	44
Corto plazo no grupo:		
Administraciones Públicas (Nota 16)	1.900	1.517
Préstamos del personal	634	684
Remuneraciones pendientes de pago	896	928
Otras deudas	1.564	809
	4.994	3.938
Deudas con Empresas del Grupo y Vinculadas		
Corto plazo grupo:		
Cuenta a pagar a la S.E.P.I. por consolidación fiscal (Nota 16)	-	7.143
Créditos de S.E.P.I.	-	2.353
	-	9.496

16. SITUACIÓN FISCAL

El detalle del epígrafe "Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	2001		2000	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 15)	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 15)
Hacienda Pública deudor por IVA	2.742	-	3.432	-
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.639	-	1.981	-
Hacienda pública deudora por Impuesto de Sociedades	278	-	-	-
Hacienda pública acreedor por diversos conceptos	-	1.624	-	1.248
Impuesto sobre beneficios diferido	-	276	-	269
	4.659	1.900	5.413	1.517

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

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2001 y 2000 la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de pesetas					
	2001			2000		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del Ejercicio (antes de Impuestos)	-	-	5.576	-	-	26.996
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales	1	60	(59)	87	-	87
De los ajustes por consolidación ..	418	-	418	468	-	468
Compensación bases imponibles CEASA.....	-	2.003	(2.003)	-	-	-
Diferencias temporales:						
De las sociedades individuales:						
Con origen en el ejercicio.....	636	71	565	2.401	78	2.323
Con origen en ejercicios anteriores	359	1.607	(1.248)	64	2.216	(2.152)
Base imponible (resultado fiscal)	1.414	3.741	3.249	3.020	2.294	27.722

Las diferencias temporales en el ejercicio tienen su origen, básicamente por los movimientos de la sociedad dominante (Grupo Empresarial ENCE, S.A.) en:

- Aumentos: Provisiones por indemnizaciones (ver Nota 14)
- Disminuciones:
 - Pagos por indemnizaciones
 - Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997.

El impuesto sobre Sociedades contabilizado como gasto en el ejercicio se desglosa como sigue:

	Millones de pesetas
	2001
Base imponible previa	3.249
Cuota.....	1.001
Impuestos anticipados y diferidos registrados en el ejercicio.....	(198)
Impuesto anticipado registrado en el ejercicio proveniente de ejercicios anteriores	440
Doble imposición	(109)
Reinversión Beneficios	(101)
TOTAL.....	1.033

Adicionalmente, el Grupo mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de diciembre de 2001, por importe de 2.208 millones de pesetas a los tipos actuales, según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Por bases imponibles negativas de CEASA	2.208	2.909
Por base negativa ejercicio 2000 en TECFORM.....	-	4
SALDO FINAL.....	2.208	2.913

Las bases imponibles negativas de CEASA tienen su vencimiento anterior al año 2014

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha dejado de formar parte en el año 2001 del Grupo Consolidado nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las empresas en que participa mayoritariamente, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "Deudores" es debido fundamentalmente a la externalización mediante un seguro de prima única de los compromisos para complementos de jubilación del personal pasivo y las indemnizaciones y provisiones con el carácter de no deducibles, y su movimiento en los ejercicios 2001 y 2000, calculado al 35%, es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Saldo inicial	1.981	1.291
Movimiento neto en el ejercicio	(342)	690
SALDO FINAL.....	1.639	1.981

El movimiento de la cuenta de impuestos diferidos, surgida básicamente como consecuencia de la deducibilidad fiscal de las cuotas de leasing en la venta de las Oficinas Centrales de la Sociedad mediante una operación de "sale and lease-back", calculado al 35%, a esa misma fecha, es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS	
	2001	2000
Saldo inicial	382	260
Movimiento neto en el ejercicio	(106)	122
SALDO FINAL.....	276	382

La Sociedad dominante, Grupo Empresarial ENCE, S.A., tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1998 a 2001 por todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales significativos para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

Las Sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección todos los impuestos a que están sujetas de los cuatro últimos ejercicios. Según las disposiciones fiscales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de la Dirección no existen contingencias de importes significativos que puedan derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

Al 31 de diciembre de 2001 los avales recibidos por la Sociedad dominante y sus filiales ascienden a 803 millones de pesetas.

Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos significativos como consecuencia de las garantías prestadas.

18. INGRESOS Y GASTOS

El consumo de materias primas y otras materias consumibles se desglosa en:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Compras	35.607	32.749
Variación de existencias	(908)	147
Otros gastos externos	3.667	2.632
	38.366	35.528

Ventas

La cifra de ventas correspondiente a la actividad ordinaria ha ascendido a 79.105 y 97.588 millones de pesetas, en los ejercicios de 2001 y 2000, respectivamente.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del grupo ENCE es como sigue:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Ventas de pasta en el mercado nacional....	13.222	18.170
Ventas de pasta en el mercado extranjero..	53.799	74.439
Energía eléctrica.....	6.769	787
Productos Químicos.....	1.260	1.454
Madera y Servicios Forestales	4.055	2.738
	79.105	97.588

Trabajos inmovilizado

El detalle de trabajos para inmovilizado es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	2001	2000
Grupo Empresarial ENCE, S.A.....	798	352
Norte Forestal, S.A.	313	324
Ibersilva, S.A.	1.574	1.395
Eufores, S.A.	1.476	1.310
Tecform.....	271	38
Cener	-	14
Ceasa.....	21	8
Elnosa	-	1
Norfor Maderas	50	-
	4.503	3.442

Personal

El número medio de personas empleadas a lo largo del 2001 se ve afectada por la salida del perímetro de consolidación de ELNOSA que en el año 2000 empleó un total de 62 trabajadores (7 contrato individual, 48 convenio colectivo y 7 temporales) frente a ninguna considerada en el 2001. Consecuente el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las empresas del Grupo que conforman el perímetro de consolidación, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	2001	2000
Directivos	5	5
Contrato Individual	265	251
Convenio colectivo	997	1.039
Temporales	812	773
Total	2.079	2.068

Transacciones en moneda extranjera

Durante el ejercicio las Sociedades del Grupo no han efectuado transacciones en monedas no pertenecientes al área Euro por importe significativo.

Gastos extraordinarios

El detalle de gastos extraordinarios del ejercicio es, en millones de pesetas, como sigue:

	2001	2.000
Previsión y Fondo Personal (Nota 14).....	567	1.201
Otros (Nota 14)	634	1.065
	1.201	2.266

Bajo el epígrafe de "Otros Gastos Extraordinarios" se incluyen en el ejercicio 2001, como partidas más significativas, 103 millones de pesetas correspondientes a provisiones para riesgos y gastos y 350 millones de pesetas correspondientes a las filiales en Uruguay y en el ejercicio 2000, 706 millones de pesetas correspondientes a provisiones para riesgos y gastos.

Resultado por sociedades

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

Sociedad	Millones de pesetas	
	Resultados consolidados	
	2001	2000
Grupo Empresarial ENCE, S. A.	2.740	17.475
Electroquímica del Noroeste S.A.	43	10
Norte Forestal, S.A.	825	612
Ibersilva, S.A.	754	291
Tecform, S.A.	6	(44)
Cener, S.L.	540	3
Iberflorestal, S.A.	8	-
Eufores, S.A.	421	256
Ceasa	2.003	2.523
Ibersilva Servicios	128	3
Norfor Maderas	(12)	-
Ajustes Consolidación.....	(2.913)	(1.067)
	4.543	20.062

19. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por su Consejo de Administración por todos los conceptos, incluida la remuneración correspondiente a los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad, el importe de 101 millones de pesetas, frente a los 50 millones de pesetas registrados por el mismo concepto en el ejercicio 2000. Dicho incremento recoge los devengos extraordinarios derivados del cambio en la composición del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos ni créditos de la Sociedad.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación con los miembros de su Consejo de Administración en materia de pensiones y seguros.

Sin embargo, aquellos miembros del Consejo de Administración que pertenecen a la plantilla de ENCE, ya como personal activo, ya como pasivo, gozan de los mismos beneficios sociales que el resto del personal de Grupo Empresarial ENCE, S.A., estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

20. MEDIO AMBIENTE

Con fecha 16 de octubre del año 2001 la sociedad matriz Grupo Empresarial ENCE, S. A. firmó un acuerdo con la Xunta de Galicia de cara al cumplimiento de los objetivos previstos para el saneamiento integral de la ría de Pontevedra. Dentro de este acuerdo se contemplan las inversiones requeridas en la Planta de Pontevedra para un tratamiento secundario de las emisiones líquidas, que habrían de finalizarse antes de dos años de la entrada en vigor de la Ley 8/2001, así como una aportación, por un importe 1.000 millones de pesetas, en el horizonte 2002-2006, condicionada a las inversiones a llevar a cabo por el Organismo Autónomo Augas de Galicia para el saneamiento de la ría de Pontevedra, de acuerdo con el Plan de Saneamiento de Galicia-Costa y con el convenio aprobado por el Conxello da Xunta en fecha 4 de Octubre de 2001. Para los libramientos de los importes antedichos es requisito que Augas de Galicia acredite la ejecución de inversiones en el saneamiento de la ría de Pontevedra

Por las características de la industria de transformación de pasta de celulosa, la gran mayoría de las inversiones fabriles, inclusive las de proceso, mantienen el objetivo de reducción del impacto medioambiental por lo que no resulta apropiado cuantificar de forma específica

las inversiones medioambientales dado que todas las fabriles tienen este componente implícito.

Lo anterior es aplicable a la sociedad dominante Grupo Empresarial ENCE, S.A. y a la sociedad Celulosas de Asturias, S.A.

Respecto a los actuales sistemas implantados por la Sociedad con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, la Sociedad cuenta en sus fábricas de Pontevedra y Huelva con un Sistema de Gestión Medioambiental certificado por AENOR conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:1996 y registrado en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1836/93 de la Unión Europea. Asimismo, se han acometido importantes inversiones para la mejora del tratamiento de los vertidos de aguas residuales, existiendo además un control analítico periódico de los parámetros contaminantes de dichos vertidos, así como, inversiones en sistemas de reducción de emisiones a la atmósfera y de reducción de ruidos y olores. Adicionalmente, la Sociedad emplea sistemas de blanqueado de la pasta de papel que no requieren la utilización de cloro elemental, lo que minimiza que se puedan generar residuos organoclorados.

Con fecha junio del 2001 la Audiencia Provincial de Pontevedra dictó una resolución por la que se acuerda archivar las actuaciones sobre la salud de los trabajadores, de acuerdo con el auto dictado por el Juzgado de Instrucción número 2 con fecha 11 de enero y continuar el procedimiento en relación con las de emisiones atmosféricas y de efluentes líquidos, con la consiguiente apertura de juicio oral.

En esta nueva etapa procesal ENCE va a tener la oportunidad de demostrar con argumentos y pruebas fehacientes su correcta actuación medioambiental en todos los ámbitos. Para cubrir sus posibles responsabilidades civiles la Sociedad ha depositado un aval de 100 millones de pesetas.

La empresa tiene contratado un seguro de responsabilidad civil en el que resulta amparada la responsabilidad civil por contaminación accidental y repentina. Los administradores consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por estos conceptos.

21. CUADRO DE FINANCIACIÓN

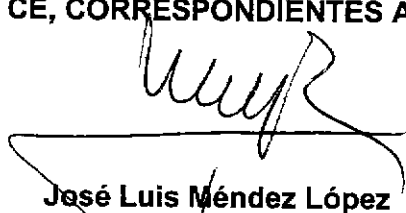
El cuadro de financiación consolidado y el detalle de variación del capital circulante correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

(En millones de pesetas)	2001	2000
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	4.543	20.062
Mas:		
Dotación a las amortizaciones (ver Nota 4d).....	5.952	4.366
Amortización Gastos a Distribuir	21	136
Dotación a la provisión para riesgos y gastos.....	769	2.256
Menos:		
Beneficios en enajenación del inmovilizado.....	(68)	209
Subvenciones de capital e ingresos diferidos transferidos a resultados.....	360	292
RESULTADO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES	10.993	26.319

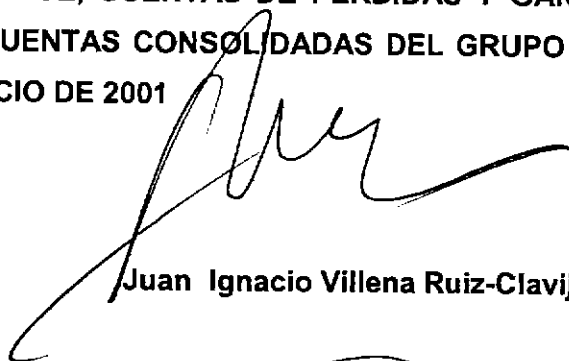
Millones de pesetas					
APLICACIONES	2001	2000	ORIGENES	2001	2000
Gastos puesta en marcha.....	137	104	Recursos Procedentes de las operaciones.....	10.993	26.319
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial.....	1.114	742	Enajenación inmovilizado material e inmaterial y financiero.....	1.268	1.569
Adquisiciones de Inmovilizado material y financiero.....	15.849	8.945	Deudas a largo plazo.....	6.150	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	50	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9	621
Dividendo.....	9.111	2.931			
Deudas a largo plazo	1.037	7.054			
Aplicación provisiones	1.360	1.854			
TOTAL APLICACIONES	28.658	21.630	TOTAL ORIGENES	18.420	28.509
Aumento del capital circulante.....		6.879	Disminución del capital circulante	10.238	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2001		2000	
	AUMENTOS	DISMINU- CIONES	AUMENTOS	DISMINU- CIONES
Existencias.....	3.421		3.192	
Deudores.....		4.434	11.163	
Inversiones Financieras Temporales.....		6.184	5.967	
Tesorería.....		305	737	
Ajustes por periodificación.....		300	636	
Acreedores a corto plazo.....		2.436		14.816
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.421	13.659	21.695	14.816
TOTAL		10.238	6.879	

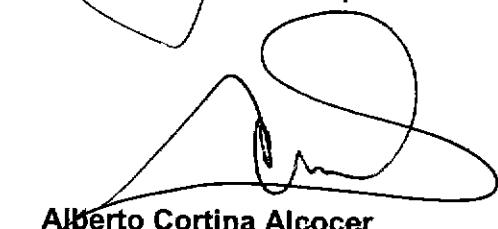
DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 171 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 1.564/1989 DE 22 DE DICIEMBRE, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS, LOS ADMINISTRADORES DE GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (ENCE) PROCEDEN A FIRMAR LAS CUENTAS ANUALES (BALANCE, CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y MEMORIA), ASÍ COMO LAS CUENTAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO ENCE, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2001



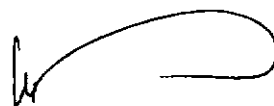
José Luis Méndez López



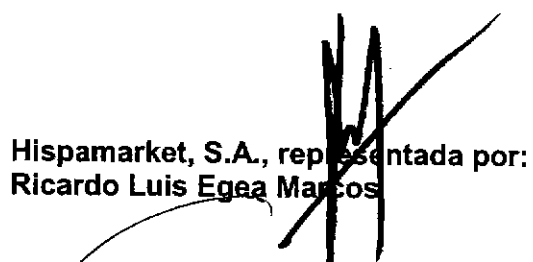
Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo



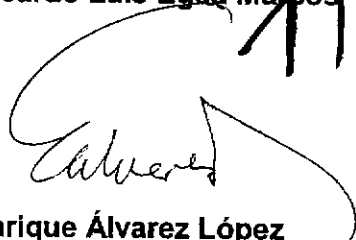
Alberto Cortina Alcocer



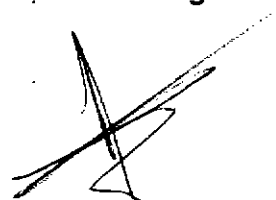
Juan Dapena Traseira

Hispanamarket, S.A., representada por:
Ricardo Luis Egea Marcos

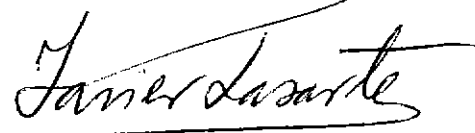
Alberto Mirat de Diego



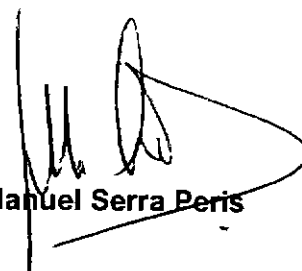
Enrique Álvarez López



José Luis Feito Higuera



Javier Lasarte Álvarez



José Manuel Serra Peris

Madrid, 11 de marzo de 2002



GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO ENCE)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2001

INFORME DE GESTIÓN GRUPO ENCE 2001

En el mes de julio de 2001 se concluyó el proceso de privatización de ENCE e iniciamos una nueva etapa empresarial, que fortalecerá al conjunto empresarial ENCE, para lo que dedicaremos los máximos esfuerzos en la creación de valor que nos llevará a desarrollar e intensificar la ya consolidada trayectoria empresarial, diversificando la creciente oferta de productos y servicios, adecuándonos a los movimientos estratégicos en la celulosa, en sus tan variantes circunstancias y expectativas que nos permitan aprovechar las oportunidades que surjan.

La racionalización de los sistemas de producción que nos permita una mejora en nuestra productividad la hemos basado en la renovación y modernización empresarial, que se ha materializado en la implantación de nuevos sistemas de gestión, al tiempo que aumentan la competitividad de la empresa: prevención de riesgos laborales, gestión medioambiental, gestión forestal sostenible (PEFC), apoyado con la puesta en marcha de nuevos sistemas de información, utilizando para ello las herramientas más actuales del mercado.

Una de las medidas que inmediatamente hemos desarrollado ha sido la negociación colectiva, en la que –a excepción de CEASA– todos los procesos se concluyeron satisfactoriamente, permitiendo un periodo temporal de convenios entre 3 y 5 años, reforzando e intensificando la renovación de la plantilla y dedicando la máxima atención a todos los procesos de gestión que mejoren la salud de nuestros trabajadores, a tal extremo que en el año 2001 se redujo un 25% la accidentabilidad.

El papel del CIT, en este aspecto, ha sido esencial, a través de sus programas de Investigación, dirigidos a la mejora genética del eucalipto, al desarrollo de la selvicultura y transformación mecánica de la madera, así como a la mejora de procesos de blanqueo en la producción de celulosa. Muchos de sus programas forman parte de proyectos de la Unión Europea y han sido realizados en colaboración con Centros de investigación, Industria y Universidades europeos. Los gastos I +D del Grupo en España, durante el año 2001, se han elevado a 635 millones de pesetas (3,82 millones de euros), a lo que habría que añadir los 192.300 \$ en Uruguay.

Hemos desarrollado inmediatamente un programa que permite la coordinación con los aspectos medioambientales de los gobiernos autónomos en donde residen nuestras factorías. Ejemplo de ello ha sido el acuerdo firmado con la Xunta de Galicia, en donde destaca nuestra Compañía, al ser la única empresa privada que participa activamente en un programa de saneamiento integral de una ría como es el caso de la de Pontevedra. La atención a los aspectos medioambientales será una de las máximas que configuren el proceso de producción de nuestras factorías.

Por último, se inicia una labor de internacionalización en la búsqueda de sinergias con otro tipo de empresas tales como el caso del convenio con Quimigal, empresa portuguesa, o con la Sociedad Terminal Logística de M'Bopicua, uruguaya. Ambos proyectos son el inicio de futuras actuaciones en el campo internacional.

En el concreto ámbito de los negocios es de destacar el ciclo bajista al que asistimos desde junio - julio 2001 y que lógicamente ha afectado al precio de la celulosa, que incide negativamente en nuestra cuenta de resultados, aunque hemos logrado amortiguar sus efectos por la diversificación propiciada por el crecimiento de las actividades de servicios forestales y energéticos.

Así pues cabe destacar:

- El esfuerzo realizado por EUFORES con el envío de 26 barcos de madera (858.000 m³) y las ventas de madera a terceros hechas por NORFOR que han supuesto 236.800 m³.

El crecimiento experimentado por IBERSILVA SERVICIOS que ha logrado adjudicaciones por valor de 3.990 millones de pesetas (24 millones de €), con presencia significativa en 10 Comunidades Autónomas, además de estar presente en Francia, Portugal y Uruguay. Su oferta se extiende desde los servicios forestales, obra civil en el medio rural (construcciones, edificaciones), hasta la realización de servicios públicos (limpieza, jardinería, proyectos de ingeniería).

- La ganancia de cuota en el mercado europeo de la celulosa (1,5 puntos más), y el funcionamiento a plena capacidad de CENER que ha supuesto que la División haya producido 1.131.000 MWh (74% más que el año anterior).

Dentro de los resultados extraordinarios, el capítulo más importante es las indemnizaciones al personal, derivado del plan de renovación que se está llevando a cabo en el Grupo.

El inmovilizado aumenta un 14%. Los proyectos de inversión en el área celulosa se han desarrollado según programa: Ampliación de Navia y Pontevedra, que finalizarán en el 2002, y la puesta en servicio del proyecto peróxido presurizado en la fábrica de Huelva. En el área forestal se han puesto en marcha el Aserradero de Navia y el Vivero de Figueirido y se ha estado modernizando el aserradero uruguayo. La compra de suelos en Uruguay ha continuado y se han hecho compras de tierras en Portugal, superando las 7.000 hectáreas en su conjunto.

Con el fin de evitar las incidencias en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que genera la volatilidad de los tipos de cambio, hemos continuado con el programa de coberturas que abarca un periodo de 5 años y con una cobertura trimestral de 72 millones de Dólares.

El esfuerzo inversor neto desarrollado en el período 2001 ha sido muy intenso, lo que cubriéndolo con un cash-flow de 10.495 millones de pesetas (63,1 millones de euros) y un incremento en nuestros endeudamientos, permitió que ese esfuerzo inversor superase los 15.000 millones de pesetas (91,6 millones de euros).

Finalizando el año 2001, en el mes de diciembre obtuvimos un crédito sindicado por 200 millones de euros que asegura el desarrollo de los proyectos de inversión en marcha, así como los nuevos.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

En el Ejercicio 2001 no se han realizado operaciones con acciones propias. A 31 de diciembre, las filiales forestales Norfor e Ibersilva, poseen 1.209.801 acciones del Grupo Empresarial Ence (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5,4 millones de € que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 2.817 millones de pesetas (16,9 millones €).

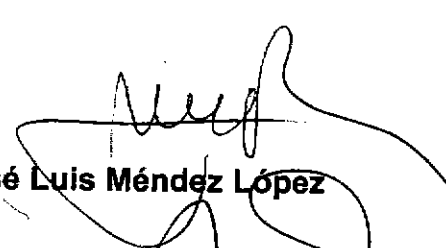
HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

No ha ocurrido ningún hecho relevante después del cierre.

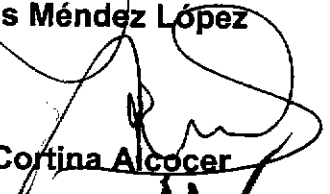
PERSPECTIVAS

El año 2002 ha comenzado en la misma situación de debilidad en la demanda papelera habida al final del ejercicio anterior y con la incertidumbre en los precios de la celulosa a corto plazo. Algunos analistas esperan que se inicie la recuperación a partir del segundo semestre. Todo ello hace difícil estimar una cifra de resultados para el Ejercicio 2002.

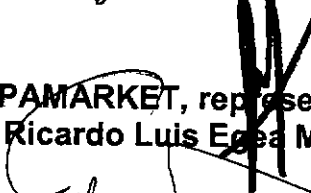
Como hemos señalado al inicio de este informe, el Grupo Ence continúa el desarrollo de su proyecto empresarial, prosiguiendo su expansión forestal-maderera y su diversificación creciente hacia Consultoría y Servicios, Productos de Madera Sólida y Generación Eléctrica, y adecuando su operativa y movimientos estratégicos en Celulosa a las circunstancias y expectativas en el sector, y a las oportunidades que surjan.



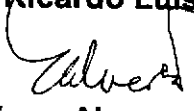
José Luis Méndez López



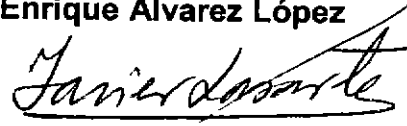
Alberto Cortina Alcocer



HISPAMARKET, representada
por Ricardo Luis Egea Marcos



Enrique Alvarez López

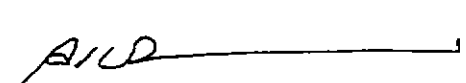


Javier Lasarte Alvarez



Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo

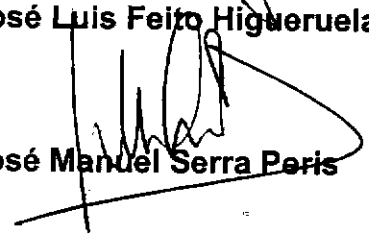
Juan Dapena Traseira



Alberto Mirat de Diego



José Luis Feito Higuera



José Manuel Serra Peris

Madrid, 11 de marzo de 2002