

ARTHUR ANDERSEN

C N M V Registro de Auditorias Emisores Nº <u>5972</u>
--

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A.

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997**

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Empresa Nacional de Celulosas, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. (ENCE), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 18 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 la situación y de las operaciones del grupo 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 nuestro informe de auditoría sin salvedades. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 1998, 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 16.202, 983 y 930 millones de pesetas, respectivamente.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales de los ejercicios 1998 y 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel del Olmo

9 de abril de 1999

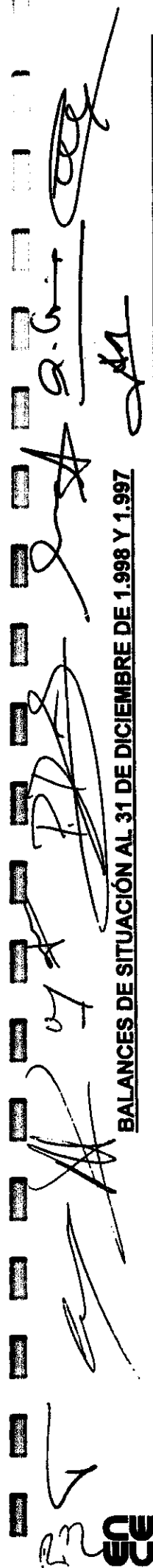
**EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S. A.
(ENCE)**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997 JUNTO CON EL
INFORME DE AUDITORÍA**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997

	Millones de pesetas	
	EJERCICIO 1.998	EJERCICIO 1.997
A C T I V O		
B) INMOVILIZADO		
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5).....	230	324
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 6).....	1.749	1.626
Gastos de Investigación y Desarrollo	835	580
Aplicaciones Informáticas	185	119
Derechos Arrendamiento financiero	1.412	1.412
Amortizaciones	(683)	(485)
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 7).....	23.470	24.836
Terrenos y Construcciones	9.965	9.820
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	53.939	53.963
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	307	300
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	916	265
Otro Inmovilizado	1.416	1.237
Amortizaciones	(43.073)	(40.749)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	15.326	12.895
Participación en Empresas del Grupo (Nota 8)	9.288	8.098
Participación en Empresas Asociadas (Nota 6)	12	12
Cartera de Valores a Largo Plazo	83	83
Otros Créditos a Empresas del Grupo (Nota 9)	3.025	4.777
Otros Créditos (Nota 21)	3.032	126
Depósitos y Fianzas Constituidos a Largo Plazo	1	1
Provisiones	(115)	(202)
TOTAL INMOVILIZADO	40.775	39.681
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	98	150
D) ACTIVO CIRCULANTE	15.616	15.729
II EXISTENCIAS (Nota 10).....	6.047	7.593
III DEUDORES (Nota 2-c).....	9.417	8.062
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	0	1
VI TESORERÍA	6	5
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	146	68
TOTAL A C T I V O	56.489	55.560
P A S I V O		
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11).....	34.814	36.389
I CAPITAL SUSCRITO	15.919	15.919
II PRIMA EMISIÓN ACCIONES	7.581	7.581
III RESERVA REVALORIZACIÓN.....	4.336	4.336
IV RESERVAS	10.440	10.048
Reserva Legal	1.586	1.440
Otras Reservas	8.854	8.608
V RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	(2.948)	(2.948)
VI PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(514)	1.453
B) SUBVENCIONES EN CAPITAL (Nota 12).....	2.867	2.401
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 13 y 14).....	1.201	1.177
Otras	1.201	1.177
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15).....	3.264	2.774
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	3.181	2.598
III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-c)	83	176
IV OTROS ACREEDORES	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	14.343	12.819
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15)	2.121	1.807
III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-c)	6.947	4.258
IV ACREEDORES COMERCIALES	3.100	3.931
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 15 y 2-c).....	2.175	2.823
TOTAL P A S I V O	56.489	55.560

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de situación.



 23

[Handwritten mark]

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S. A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

DEBE		Millones de pesetas	
CONCEPTOS	31-12-98	31-12-97	
A) GASTOS			
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	0	88	
APROVISIONAMIENTOS (Nota 18).....	25.103	23.440	
GASTOS DE PERSONAL (Nota 18).....	5.830	5.871	
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO.....	3.358	3.421	
VARIACIÓN PROVISIÓN CIRCULANTE.....	(34)	204	
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	6.835	6.758	
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....	0	3.285	
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS (Nota 15).....	359	1.224	
VARIACIÓN PROVISIÓN INVERSIÓN FINANCIERA.....	0	4	
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	81	229	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....	391	0	
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	0	2.465	
VARIACION PROVISIÓN INMOVILIZADO (Nota 8).....	(87)	0	
PÉRDIDAS INMOVILIZADO Y CARTERA CONTROL (Nota 18)	26	247	
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18).....	739	1.405	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	0	0	
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	0	2.006	
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 16).....	(229)	553	
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO).....	0	1.453	

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

Handwritten notes and signatures on the left margin:
- Top signature: *[Signature]*
- Middle signature: *[Signature]*
- Bottom signature: *[Signature]*
- Vertical text: *copy*
- Vertical text: *2.5.98*
- Bottom text: *R2*

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1998 Y 1997

H A B E R		Millones de pesetas	
CONCEPTOS	31-12-98	31-12-97	
B) INGRESOS			
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 18).....	37.982	41.345	
AUMENTO EXISTENCIAS PROD.TERMIN. Y CURSO.....	1.103	0	
TRABAJOS PARA INMOVILIZADO	571	1.233	
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	375	489	
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....	1.061	0	
INGRESOS PARTICIPACIÓN EN CAPITAL.....	0	1	
INGRESOS OTROS VALORES.....	5	6	
OTROS INTERESES Y ASIMILADOS (Nota 9)	314	473	
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	512	157	
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....	0	820	
PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	670	0	
BENEFICIO ENAJ. INMOVIL.Y CARTERA CONTROL (Nota 18)	1	212	
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Notas 12 y 18)	318	252	
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 18).....	284	724	
INGRESOS DE OTROS EJERCICIOS (Nota 18).....	2	5	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	73	459	
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS.....	743	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....	514	0	

Las Notas 1 a 23 descritas en la memoria forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S. A.
(E N C E)

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997

(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

Empresa Nacional de Celulosas, S.A. (ENCE) se constituyó en el año 1.968, teniendo por objeto social la fabricación y comercialización de pastas celulósicas y derivados de éstas.

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 muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados. Las cuentas anuales del ejercicio 1.998, 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 1.997 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de mayo de 1998.

(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	
	1.998	1.997
Clientes por ventas y prestación de servicios	6.586	5.975
Empresas del grupo Deudores	400	38
Deudores varios	308	264
Personal	126	150
Administraciones Públicas (Nota 16)	2.446	2.107
Provisiones	(449)	(472)
	9.417	8.062

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	
	1998	1.997
Administraciones Públicas	680	1.350
Otras deudas	1.203	1.106
Remuneraciones pendientes de pago	292	367
	2.175	2.823

(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 1.996									
DESCRIPCIÓN	SEPI	ELECTRÓQ. DEL NOR-OESTE (ELNOSA)	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CENER	IBERFLO-RESTAL	EUFORES	PLÉYADES	TOTAL
INMOVILIZADO FINANCIERO									
CRÉDITOS							3.025		3.025
ACTIVO CIRCULANTE									
EXISTENCIAS (Anticipos a Proveedores)								349	349
DEUDORES	376	8			2	14			400
ACREEDORES L. PLAZO									
DEUDA GRUPO	(83)								(83)
ACREEDORES C. PLAZO									
PROVEEDORES		(254)	(3.008)	(2.681)					(5.924)
EFFECTOS A PAGAR				(830)					(830)
DEUDA C. PLAZO	(93)	(100)							(193)
	200	(346)	(3.008)	(3.491)	2	14	3.025	349	(3.256)

31 DE DICIEMBRE DE 1.997									
DESCRIPCIÓN	SEPI	ELECTRÓQ. DEL NOR-OESTE (ELNOSA)	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CENER	IBERFLO-RESTAL	EUFORES	PLÉYADES	TOTAL
INMOVILIZADO FINANCIERO									
CRÉDITOS	-	-	-	-	-	-	4.777	-	4.777
ACTIVO CIRCULANTE									
EXISTENCIAS (Anticipos a Proveedores)	-							2.371	2.371
DEUDORES		3	-		22	13			38
ACREEDORES L. PLAZO									
DEUDA GRUPO	(176)	-	-	-	-	-	-	-	(176)
ACREEDORES C. PLAZO									
PROVEEDORES	(1)	(193)	(1.243)	(452)	-	-	-	-	(1.889)
EFFECTOS A PAGAR		-	-	(1.340)	-	-	-	-	(1.340)
DEUDA C. PLAZO	(930)	(100)	-	-	-	-	-	-	(1.030)
	(1.107)	(290)	(1.243)	(1.792)	22	13	4.777	2.371	2.751

(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la aplicación del resultado del ejercicio a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4) NORMAS DE VALORACIÓN.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para los ejercicios de 1.998 y 1.997, 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 la ampliación de capital de la Sociedad efectuada en Mayo de 1.995.

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 1.998 y 1.997 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 94 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 para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad tiene motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

En 1.998 se han capitalizado gastos de I+D por 255 millones de pesetas con abono al epígrafe "Trabajos para inmovilizado" de la cuenta de pérdida y ganancias adjunta. En

1.997 se capitalizaron gastos de I+D por 250 millones de pesetas, con abono al epígrafe "Trabajos para inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos de I+D y las aplicaciones informáticas se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.998 y 1.997 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendieron a 158 y 92 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. Esta partida se amortiza a razón del 3% anual y los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.998 y 1.997 por este concepto ascendieron a 39 millones de pesetas en cada año.

(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 intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción del inmovilizado material se consideran como mayor coste del mismo. No se ha capitalizado por este concepto importe alguno en los ejercicios 1.998 y 1.997.

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.

Handwritten notes and signatures on the left margin:

- Top signature: *[Signature]*
- Second signature: *[Signature]*
- Third signature: *[Signature]*
- Fourth signature: *[Signature]*
- Fifth signature: *[Signature]*
- Sixth signature: *[Signature]*
- Seventh signature: *[Signature]*
- Eighth signature: *[Signature]*
- Ninth signature: *[Signature]*
- Tenth signature: *[Signature]*
- Eleventh signature: *[Signature]*
- Twelfth signature: *[Signature]*
- Thirteenth signature: *[Signature]*
- Fourteenth signature: *[Signature]*
- Fifteenth signature: *[Signature]*
- Sixteenth signature: *[Signature]*
- Seventeenth signature: *[Signature]*
- Eighteenth signature: *[Signature]*
- Nineteenth signature: *[Signature]*
- Twentieth signature: *[Signature]*
- Twenty-first signature: *[Signature]*
- Twenty-second signature: *[Signature]*
- Twenty-third signature: *[Signature]*
- Twenty-fourth signature: *[Signature]*
- Twenty-fifth signature: *[Signature]*
- Twenty-sixth signature: *[Signature]*
- Twenty-seventh signature: *[Signature]*
- Twenty-eighth signature: *[Signature]*
- Twenty-ninth signature: *[Signature]*
- Thirtieth signature: *[Signature]*
- Thirty-first signature: *[Signature]*
- Thirty-second signature: *[Signature]*
- Thirty-third signature: *[Signature]*
- Thirty-fourth signature: *[Signature]*
- Thirty-fifth signature: *[Signature]*
- Thirty-sixth signature: *[Signature]*
- Thirty-seventh signature: *[Signature]*
- Thirty-eighth signature: *[Signature]*
- Thirty-ninth signature: *[Signature]*
- Fortieth signature: *[Signature]*
- Forty-first signature: *[Signature]*
- Forty-second signature: *[Signature]*
- Forty-third signature: *[Signature]*
- Forty-fourth signature: *[Signature]*
- Forty-fifth signature: *[Signature]*
- Forty-sixth signature: *[Signature]*
- Forty-seventh signature: *[Signature]*
- Forty-eighth signature: *[Signature]*
- Forty-ninth signature: *[Signature]*
- Fiftieth signature: *[Signature]*

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 de los costes de fabricación, 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>	
	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
Construcciones	30	28
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	15	13,5
Otro Inmovilizado material	11	10

La Sociedad ha reestimado, tanto en 1997 como en 1998, los años de vida útil de su inmovilizado. Como resultado de ello, la amortización del ejercicio 1.998 ha sido inferior en aproximadamente 333 millones de pesetas a la que resultaría de haber aplicado como base los años de vida útil considerados a 31 de diciembre de 1.997. Asimismo, la amortización del ejercicio 1997 fue inferior en 500 millones de pesetas a la que hubiese resultado de haber aplicado los años de vida útil vigentes en 1996.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.998 y 1.997 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 3.067 y 3.196 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 1.989, 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 adquiridas con posterioridad a dicha fecha, IBERFLORESTAL, EUFORES, LAS PLEYADES, CENER,

TECFORM, ENCELL, e IBERPULP, 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 y de las reservas al 31 de diciembre de 1998 por importe de 930 millones de pesetas y 983 millones de pesetas, aproximada y respectivamente, así como un aumento de la cifra de negocios y activos de 2.842 y 16.202 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.

(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.

Empresa Nacional de Celulosas, 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.

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 1.998 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. En el ejercicio de 1.995 se procedió a la firma de una póliza de seguro de prima única correspondiente a los pagos futuros a efectuar al Fondo de Pensiones en virtud del Plan de Transferencias del referido fondo, aprobado en su día por la Dirección General de Seguros.

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

Las aportaciones que se están realizando en la actualidad a dicho fondo de pensiones (aportación definida) no cubre en su totalidad la prestación garantizada debido a la evolución de los tipos de interés y otras variables.

La Dirección de la Sociedad considera que el valor actual devengado de dicha diferencia al 31 de diciembre de 1998 no es significativo y que la diferencia existente se irá dotando gradualmente a lo largo de la vida activa remanente del personal.

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 162 y 153 millones de pesetas para los ejercicios 1998 y 1997 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal" (Nota 18).

El segundo fondo acoge al personal pasivo (jubilados y prejubilados) al 1 de Noviembre de 1.990.

En Diciembre de 1.997 la Sociedad procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo, procediendo a su pago por un importe de 5.055 millones de pesetas. Ello supuso una dotación, de carácter extraordinario, por importe de 1.235 millones de pesetas que se encuentra recogida en el epígrafe de "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.997 (véase Nota 18). Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 1.998 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

El beneficiario de la Póliza de Seguros suscrita con la Compañía de Seguros es la EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS S.A., si bien la Sociedad considera que este personal pasivo se integrará en el Plan de Pensiones de ENCE, pasando a ser beneficiarios cada uno de los asegurados, una vez se materialice el desarrollo reglamentario de la Ley sobre Seguros Privados del 8 de Noviembre nº 30/1995, y sin que ello suponga coste adicional para ENCE de acuerdo con el clausulado de la póliza suscrita.

(i) Provisión para indemnizaciones.

Los expedientes de regulación de empleo e indemnizaciones establecidos por la Sociedad y en vigor al 31 de Diciembre de 1.998 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

Handwritten notes and signatures on the left margin, including a large signature and the number '992' at the bottom.

Empresa Nacional de Celulosas, S.A. (ENCE) dotó, en el ejercicio de 1.993, una provisión de 1.650 millones de pesetas en virtud de las indemnizaciones pactadas con el personal que había causado baja en la Empresa con anterioridad al 31 de Diciembre de 1.993. La provisión dotada correspondía al valor actualizado al 31 de Diciembre de 1.993 de los referidos pagos a un tipo de interés del 9%.

Esta provisión se actualiza, anualmente, habiéndose revisado el tipo de actualización en 1.997 para dejarlo en un 6% anual, en virtud de los pagos a realizar como consecuencia de los compromisos adquiridos por indemnizaciones.

Los pagos efectuados en 1.998 contra dicho Fondo han sido de 477 millones de pesetas y de 413 millones en 1.997 (véase Nota 14). Las dotaciones del ejercicio 98 han sido de 57 millones de pesetas en concepto de intereses, y 426 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.998, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 18). Las dotaciones del ejercicio 1.997 fueron de 92 millones en concepto de intereses, 193 millones de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.997 recogida en el epígrafe "Gastos de personal" y 46 millones de pesetas de dotación extraordinaria.

Adicionalmente los pagos efectuados durante los ejercicios 1.998 y 1.997, por nuevos acuerdos establecidos en el año ascienden a 136 y 84 millones de pesetas, respectivamente, registrados bajo el epígrafe de "Resultados extraordinarios" en 1.998 y "Gastos de personal" en 1.997 en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 alguna por este concepto.

(I) 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.

ENCE, por estar integrada en la declaración consolidada de Sociedad Española de Participaciones Industriales (SEPI), tiene garantizada la recuperación de sus créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados a una tasa fiscal efectiva del 28%.

Respecto de los impuestos diferidos, se hallan recogidos en el 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 moneda extranjera de aquellas que se han integrado en la Unión Monetaria se ha realizado al 31 de Diciembre de 1.998 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 1.998 y de 1.997, para las no actualizadas, 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) 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 indepen-

Handwritten notes and signatures on the left margin:

- Top: A large signature.
- Middle: "P. G. M." and "P. G. M." written vertically.
- Below: "oy" written vertically.
- Bottom: "R. 77" written vertically.

dencia 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 1.998 y 1.997 en la cuenta de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Saldo inicial	324	151
Adiciones	-	267
Amortización del ejercicio	(94)	(94)
SALDO FINAL	230	324

Las adiciones del ejercicio 1.997 corresponden a gastos de puesta en marcha de nuevas instalaciones en Huelva por 226 millones de pesetas y en Pontevedra por 41 millones de pesetas.

Handwritten notes and signatures on the left margin:

- Top: A large signature.
- Middle: "S. G. S." written vertically.
- Bottom: Another signature and some scribbles.

(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1.998 y 1.997 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y APLICACIONES INFORMÁTICAS						
MILLONES DE PESETAS						
	1.998			1.997		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
Saldo Inicial	699	326	373	412	234	178
Adiciones del ejercicio	321	157	164	287	92	195
SALDO FINAL	1.020	483	537	699	326	373

Los gastos de investigación y desarrollo, en millones de pesetas, corresponden a los realizados en el desarrollo de los proyectos siguientes:

	1998	1997
Investigación y desarrollo Industrial.....	132	-
Investigación y desarrollo Forestal	113	220
Proyecto SIGMA	5	30
Otros	5	12
Aplicaciones informáticas	66	25
	321	287

DERECHOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			
MILLONES DE PESETAS			
	Coste	Amortización	Neto
Saldo al 1.1.97	1.412	121	1.291
Dotación ejercicio	-	39	(39)
Saldo al 31.12.97	1.412	160	1.252
Dotación Ejercicio	-	39	(39)
Saldo al 31.12.98	1.412	199	1.213

Handwritten notes and signatures on the left margin, including 'AM', 'Q. G. G.', and 'PAX'.

Los derechos de arrendamiento financiero corresponden, fundamentalmente, a la operación de leasing 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 1.998 es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Incremento	Amortización del ejercicio 1998	Amortización acumulada	Efecto Neto
Terrenos	679	4	8	671
Construcciones	816	65	130	686
Maquinaria	2.850	440	882	1.968
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	21	2	4	17
Otro Inmovilizado	59	9	29	30
Derechos Arrendamiento Financiero ...	45	1	2	43
	4.470	521	1.055	3.415

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

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones de 1998 y 1997 ascendió a 521 y 534 millones de pesetas, si bien se ha visto compensado parcialmente por la reestimación de vidas útiles de los elementos del inmovilizado material a la que se ha hecho referencia en la Nota 3 c).

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

	1998 MILLONES DE PESETAS				SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRANSFERENCIAS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	
COSTE					
Terrenos y Construcciones.....	9.820	-	145	-	9.965
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	53.963	-	719	743	53.939
Otro Inmovilizado Material.....	1.537	-	211	25	1.723
Inmovilizado en Curso.....	265	1.726	(1.075)	-	916
TOTAL COSTE	65.585	1.726	-	768	66.543
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Terrenos y Construcciones.....	5.637	244	-	-	5.881
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	34.065	2.756	-	729	36.091
Otro Inmovilizado Material.....	1.047	67	-	14	1.101
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	40.749	3.067	-	743	43.073

	1997 MILLONES DE PESETAS				SALDO FINAL
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRANSFERENCIAS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	
COSTE					
Terrenos y Construcciones.....	21.614	-	205	14.029	9.820
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	49.874	2.030	4.386	297	53.963
Otro Inmovilizado Material.....	1.492	-	95	50	1.537
Inmovilizado en Curso.....	3.482	1.469	(4.686)	-	265
TOTAL COSTE	76.482	3.499	-	14.376	65.585
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Terrenos y Construcciones.....	5.429	213	-	5	5.637
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	31.466	2.890	-	291	34.065
Otro Inmovilizado Material.....	957	93	-	3	1.047
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	37.852	3.196	-	299	40.749

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de Diciembre de 1.998 ascienden a 15.032 millones de pesetas y 15.656 al 31 de Diciembre de 1.997.

La Sociedad 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. Su valor en libros al 31 de Diciembre de 1.998 era de 122 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1.998 y 1.997 era suficiente.

En Diciembre de 1997 la Sociedad procedió al traspaso, a su filial IBERSILVA, del patrimonio forestal ubicado en la zona Sur de la Península. El importe de este traspaso fue de 13.069 millones de pesetas y correspondía a su valor neto contable a la fecha, deducido el autoseguro de montes por importe de 61 millones de pesetas. Se instrumentó mediante una venta por 6.569 millones de pesetas y el resto mediante una ampliación de capital por aportación de patrimonio forestal por 6.500 millones de pesetas (Véase nota 8)

Como consecuencia de esta venta y de la aportación indicada desde 31 de Diciembre de 1.997 la Sociedad carece de patrimonio forestal.

(8) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El movimiento de los epígrafes durante 1.998 y 1.997 queda reflejado a continuación:

	1.998			1.997		
	Grupo	Asociadas	Provisión	Grupo	Asociadas	Provisión
Saldo Inicial	8.098	12	(124)	1.598	12	(124)
Adiciones o dotaciones:						
IBERSILVA	-	-	-	6.500	-	-
CENER	120	-	-	-	-	-
TECFORM	10	-	-	-	-	-
EUFORES	782	-	-	-	-	-
LAS PLÉYADES	278	-	-	-	-	-
ELNOSA	-	-	87	-	-	-
Saldo Final.....	9.288	12	(37)	8.098	12	(124)

Las adiciones de 1.998 corresponden a ampliaciones de capital por compensación de créditos (Ver Nota 9) en el caso de Las Pléyades y Eufores, íntegramente suscritas y desembolsadas por ENCE. La adición de CENER corresponde a una ampliación de capital de 200 millones de pesetas, habiendo suscrito y desembolsado ENCE el 60%. La adición de TECFORM corresponde a la adquisición de las acciones de esta Sociedad que eran propiedad de NORFOR.

La adición de IBERSILVA de 1.997 por 6.500 millones de pesetas corresponde a la ampliación de capital de esta Sociedad íntegramente suscrita y desembolsada por ENCE (véase Nota 7).

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1998 Y 1997 son las siguientes:

1998	CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS									
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	ELNOSA PONTEVEDRA ELECTROQUÍMICA	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	IBERFLORESTAL LISBOA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	LAS PLEYADES URUGUAY FORESTAL	IBERPULPL LUXEMBURGO COMERCIAL	TECFORM	CENER S.L.
Fración de capital que se posee.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	60%
Capital.....	225	6.800	200	9	5	911	279	4	10	200
Reservas.....	785	493	482	25	-	-	(88)	-	(3)	1
Resultados netos último ejercicio: Ordinarios.....	67	652	358	(1)	-	-	27)	-	1	-
Valor neto según libros de la participación	692	6.782	277	9	5	888	279	4	10	120

1997	CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS								
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	ELNOSA PONTEVEDRA ELECTROQUÍMICA	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	IBERFLORESTAL LISBOA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	LAS PLEYADES URUGUAY FORESTAL	IBERPULPL LUXEMBURGO COMERCIAL	
Fración de capital que se posee.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	
Capital.....	225	6.800	200	9	5	104	-	4	
Reservas.....	783	332	105	18	-	-	-	-	
Resultados netos último ejercicio: Ordinarios.....	12	198	390	6	-	-	(53)	-	
Valor neto según libros de la participación.....	805	6.782	277	9	5	104	-	4	

La Sociedad formula cuentas consolidadas (véase 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 pagos anticipados para la adquisición y forestación de montes, no tienen establecida fecha de vencimiento, habiendo devengado intereses en 1.998 por un importe de 239 millones de pesetas y en 1.997 por un importe de 309 millones de pesetas.

El movimiento habido en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	4.777	4.000
Ampliación de capital por compensación de créditos (Nota 8)	(782)	-
Incremento de préstamos	-	468
Intereses devengados.....	239	309
Cancelación deuda.....	(1.209)	-
Saldo final	3.025	4.777

(10) EXISTENCIAS.

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.998 y de 1.997 es la siguiente :

	Millones de pesetas	
	1.998	1.997
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	3.230	3.496
Productos en curso y semiterminados.....	30	38
Productos terminados	2.451	1.341
Comerciales.....	17	17
Anticipos a proveedores (Nota 2-d)	359	2.776
Provisión por obsolescencia de materias primas y otros aprovisionamientos	(40)	(75)
Saldo al 31 de Diciembre.....	6.047	7.593

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 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 1.998 y 1.997 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	OTRAS RESERVAS	ACTUALI- ZACION LEY 7/1996	RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADOS EJERCICIO	DIVI- DENDO
Saldo al 1 de Enero de 1.997.....	15.919	7.581	1.440	9.138	4.336	-	(2.948)	-
Dividendo complementario.....	-	-	-	(530)	-	-	-	-
Distribución de Beneficios	-	-	-	-	-	(2.948)	2.948	-
Beneficio del ejercicio 1.997	-	-	-	-	-	-	1.453	-
Saldo al 1 de Enero de 1.998.....	15.919	7.581	1.440	8.608	4.336	(2.948)	1.453	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Beneficios	-	-	146	246	-	-	(1.453)	1.061
Pérdida del ejercicio 1998.....	-	-	-	-	-	-	(514)	-
Saldo al 31 de Diciembre de 1.998....	15.919	7.581	1.586	8.854	4.336	(2.948)	(514)	-

Capital Social

Al 31 de diciembre de 1.998 según la Sociedad, el único accionista con más de un 10% de las acciones de EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. es la SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (SEPI), que actualmente tiene una participación del 51%.

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

El capital social al 31 de Diciembre de 1.998 está representado por 21.225.800 acciones al portador, de 750 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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.

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio" (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejer-

cicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. A partir del 1 de Enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

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

(12) SUBVENCIONES DE CAPITAL.

El movimiento habido en los ejercicios 1.998 y 1.997 en esta cuenta del pasivo del balance de situación es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS					
	1.998			1.997		
	Saldo	Aplicado	Saldo Neto	Saldo	Aplicado	Saldo Neto
Saldo inicial.....	3.381	(980)	2.401	2.694	(728)	1.966
Aumento por nuevas Subvenciones.	784		784	687		687
Resultados del Ejercicio...		(318)	(318)		(252)	(252)
Saldo Final.....	4.165	(1.298)	2.867	3.381	(980)	2.401

(13) PROVISIÓN PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES.

El movimiento habido durante el ejercicio 1.997 fue el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS PROVISIÓN CORRESPONDIENTE AL PERSONAL PASIVO
Saldo Inicial.....	3.923
Dotación con cargo a:	
Gastos Financieros.....	411
Resultados Extraordinarios (Nota 18)	1.235
Externalización.....	(5.055)
Aplicación pagos.....	(514)
Saldo Final	-

En Diciembre de 1.997 la Sociedad procedió a contratar, con una Compañía de Seguros, un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo, procediendo a su pago por un importe de 5.055 millones de pesetas. Consecuentemente, al 31 de Diciembre de 1.998 no existe pasivo por este concepto.

El efecto fiscal del exceso de dotaciones sobre aplicaciones habidas en 1.997 correspondientes a personal pasivo se consideró como un impuesto anticipado, incrementando el contabilizado en su día, y que se irá recuperando de acuerdo con los pagos futuros a realizar por la Compañía de Seguros al personal jubilado beneficiario de la prestación o, alternativamente, en un plazo de 10 años.

(14) OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 1.998 y 1.997 en las restantes cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS				
	1.998		1.997		
	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES	AUTO- SEGURO	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES
Saldo Inicial	1.006	171	61	1.088	266
Dotaciones.....	483	209	-	331	49
Aplicaciones.....	(477)	(191)	-	(413)	(144)
Recuperación....	-	-	61	-	-
Saldo Final.....	1.012	189	-	1.006	171

Las dotaciones efectuadas en el año, salvo las correspondientes a rappeles, han sido consideradas como un gasto fiscalmente no deducible, habiéndose contabilizado en el Impuesto de Sociedades correspondiente como un impuesto anticipado. El importe de 483 millones de pesetas se desglosa en 57 millones de pesetas en concepto de intereses y 426 millones de pesetas correspondientes a compromisos adquiridos en 1.998.

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

(15) DEUDAS NO COMERCIALES.

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.998, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

DEUDA	MILLONES DE PESETAS						TOTAL LARGO PLAZO
	DEUDAS CON VENCIMIENTO EN:						
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	RESTO	
Instituciones Bancarias...	2.026	2.676	13	13	2	7	2.711
Operaciones Leasing.....	95	95	93	93	189		470
Personal.....	955	-	-	-	-		-
Proveedores inmovilizado	540	-	-	-	-		-
Administraciones Públicas	680	-	-	-	-		-
TOTAL.....	4.296	2.771	106	106	191		3.181

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales sujetas a coste explícito oscila entre el 3,375% y el 5,900%.

Al 31 de Diciembre de 1.998 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			
BANCO	VENCIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
		LÍMITE	SALDO DISPONIBLE
CAJA MADRID (Sindicado)	23-04-02	14.575	9.575
CAJA MADRID.....	30-07-99	1.000	770
CHEMICAL BANK.....	20-10-99	500	500
CHEMICAL BANK.....	02-10-99	500	414
EXTERIOR DE ESPAÑA.....	29-12-99	600	507
BANKINTER.....	27-07-99	500	332
SOCIETE GENERALE.....	23-03-2000	1.000	995
SANTANDER.....	26-10-2000	1.500	830
BANCA NAZ.DEL LAVORO (Sindicado)	23-10-2000	3.000	1.019
TOTAL.....		23.175	14.942

(*) Dispuesto por Ibersilva en 5.000 millones de pesetas

Las líneas de crédito con vencimiento el año 1.999 y posteriores están condicionadas a una participación directa o indirecta de SEPI en el capital social de ENCE superior al 50%

LÍNEAS DE DESCUENTO, NACIONAL Y EXTRANJERO			
BANCO	VENCIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
		LÍMITE	SALDO DISPONIBLE
EXTERIOR DE ESPAÑA	30-12-99	1.050	1.050
BANKINTER	27-07-99	500	500
SANTANDER	26-10-99	1.000	742
CAJA MADRID	30-01-99	4.000	3.828
TOTAL		6.550	6.120

Los intereses devengados durante el ejercicio 1.998 ascienden a 359 millones de pesetas.

Los intereses devengados durante el ejercicio de 1.997 ascendieron a 1.224 millones de pesetas. De ese total, 595 millones de pesetas se capitalizaron como mayor coste del inmovilizado forestal, y figuran registrados en el epígrafe "Trabajos para el Inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.997.

La Empresa ha procedido a la venta a plazo de divisa en operaciones forward, como cobertura de sus ingresos por venta futuros, según el siguiente detalle:

Moneda	Importe	Vencimiento	Cambio
USD	1.046.000	15-01-99	143,310
GBP	400.000	15-01-99	235,815

(16) 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 1.998 y 1.997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	1.998 MILLONES DE PESETAS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....	-	-	(743)
Diferencias permanentes.....	8	88	(80)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	483	62	421
De ejercicios anteriores	42	984	(942)
Base imponible (resultado fiscal).....			(1.344)

	1.997 MILLONES DE PESETAS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....	-	-	2.006
Diferencias permanentes.....	4	(39)	(35)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	1.463	(56)	1.407
De ejercicios anteriores	45	(437)	(392)
Base imponible (resultado fiscal).....			2.986

Habida cuenta de que la base imponible (resultado fiscal) de 1998 es negativa, existe un crédito fiscal por las pérdidas del ejercicio 1998 cifrado en 376 millones de pesetas (Nota 4-k).

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte 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.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades. Debido a esto, la compensación de pérdidas del ejer-

cicio aportadas al Grupo implica la recompra de bases imponibles negativas y la recompra de crédito fiscal, por un importe de 229 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.998 adjunto. Ello supone el pago por la matriz del 28% de la base imponible del Impuesto de Sociedades al ser ésta negativa, y la generación de un crédito fiscal, no registrado, que mantiene la Sociedad con Hacienda por el 7% restante que en el ejercicio 1.998 ha quedado incrementado en 94 millones de pesetas, como consecuencia de lo anterior. La cuenta a cobrar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales por 376 millones de pesetas, correspondiente al Impuesto de Sociedades, se encuentra reflejado en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación adjunto.

En 1997, al ser la base imponible positiva, se generó una deuda fiscal con la S.E.P.I. por importe de 836 millones de pesetas que fue hecha efectiva durante 1.998.

Como consecuencia de lo expuesto, el Impuesto sobre Sociedades contabilizado como gasto en el ejercicio se desglosa como sigue:

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Por base imponible positiva a pagar a la S.E.P.I.		836
Por base imponible negativa a cobrar a la S.E.P.I.	(376)	-
Por diferencias temporales del ejercicio que cubriría la S.E.P.I.	147	(283)
TOTAL	(229)	553

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "deudores" (Ver Nota 2-c) es debido fundamentalmente a dotaciones a provisiones para complementos de jubilación del personal pasivo e indemnizaciones con el carácter de no deducibles (véase Nota 4-i), y su movimiento en los ejercicios 1.998 y 1.997, calculado al 28%, es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Saldo inicial	1.464	1.178
Movimiento neto en el ejercicio	(139)	286
SALDO FINAL	1.325	1.464

El movimiento de la cuenta de impuestos diferidos, surgida como consecuencia de la previsión de libertad de amortización y las minusvalías derivadas de la venta de las Oficinas Cen-

Handwritten notes and signatures on the left margin, including a large signature at the top and initials 'PPT' at the bottom.

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

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Saldo inicial	238	235
Por aplicación en el ejercicio	7	3
SALDO FINAL.....	245	238

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar ciertas inversiones y la creación de empleo.

Dado que en el ejercicio no ha podido aplicar deducción alguna por resultar su base negativa, podrá deducirlas de las cuotas correspondientes a los ejercicios inmediatamente siguientes, siempre que en cada ejercicio no se supere el porcentaje máximo de deducción autorizado.

Las deducciones correspondientes a ejercicios anteriores pendientes de aplicación y su plazo de compensación son la siguientes:

	<u>MILLONES DE PESETAS</u>	<u>AÑO MÁXIMO DE COMPENSACIÓN</u>
AÑO 1.994	39	1.999
AÑO 1.995	234	2.000
AÑO 1.996	220	2.001

Handwritten notes and signatures on the left margin, including a large signature and the letters 'PAL' at the bottom.

Consecuentemente con lo referido, la Sociedad mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de Diciembre de 1.998, por importe de 1.612 millones de pesetas a los tipos actuales, según el siguiente detalle :

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Por deducción por inversiones	511	584
Por impuestos anticipados (7%)	331	366
Por base negativa del ejercicio 93 (7%)	317	317
Por base negativa del ejercicio 96 (7%)	302	302
Por base negativa del ejercicio 98 (7%)	94	
Por doble imposición Ejercicio 96	57	57
SALDO FINAL.....	1.612	1.626

La recuperabilidad de estos importes estará en función de las futuras declaraciones en el Impuesto sobre Sociedades, tanto en lo referente a base imponible como a límites de deducción, afectando, fundamentalmente, a un futuro próximo de diez ejercicios.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 1.995 a 1.998 por todos los impuestos que le son de aplicación, salvo el Impuesto de Sociedades para el que se encuentra abierto también el ejercicio 1994. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

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

Al 31 de Diciembre de 1.998 la Sociedad tiene prestados los siguientes avales a filiales ante entidades financieras, en millones de pesetas.

BANCO	FILIAL	IMPORTE
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES	EUFORES	1.563
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL (ICO).....	EUFORES	1.068
ARGENTARIA BEX.....	EUFORES	712
BANCO DE SANTANDER.....	EUFORES	570
LA CAIXA.....	IBERSILVA	761
BANCO ESPIRITU SANTO.....	NORFOR	600

Al 31 de Diciembre de 1.998 los avales prestados a la Sociedad ascienden a 658 millones de pesetas.

(18) INGRESOS Y GASTOS.

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.998 y 1.997 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	1998	1.997
Compras de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles	24.837	23.370
Otros gastos externos	-	1
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles.....	266	69
SALDO FINAL.....	25.103	23.440

22

El desglose del epígrafe de gastos de personal de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.998 y 1.997 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	1.998	1.997
Sueldos, salarios y asimilados	4.551	4.497
Cargas Sociales	1.117	1.221
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (Nota 4-h)	162	153
SALDO FINAL.....	5.830	5.871

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 1.998 y 1.997 con empresas del Grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes, expresadas en millones de pesetas:

	1.998							
	SEPI	NORFOR	ELNOSA	IBER-SILVA	IBERFLO-RESTAL	CENER	EUFORRES	PLÉYADES
Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación.....	-	8.603	669	8.906	-	-	-	1.345
Gastos Financieros....	5	-	5	-	-	-	-	-
Ventas Atípicas.....	-	1	-	358	-	-	-	-
Servicios	-	61	36	102	14	15	-	-
Ingresos Financieros..	61	3	-	-	-	-	239	-

	1.997							
	SEPI	NORFOR	ELNOSA	IBER-SILVA	IBERFLO-RESTAL	CENER	EUFO-RES	PLÉYA-DES
Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación.....	-	6.950	515	5.609	797	-	-	2.552
Gastos Financieros....	47	-	5	-	-	-	-	-
Ventas Atípicas.....	-	-	-	755	-	-	-	-
Otros ingresos de Explotación.....	-	55	24	114	12	-	-	-
Ingresos Financieros..	-	55	-	-	-	-	309	-
Traspaso de Patrimonio Forestal.....	-	-	-	13.069	-	-	-	-

Durante los ejercicios 1.998 y 1.997 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Cobros.....	29.267	33.095
Pagos.....	2.049	6.676

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 1.998	% CIFRA VENTAS 1.997
España	23,7	18,3
Alemania	20,7	24,9
Reino Unido	8,8	7,9
Italia	15,2	14,7
Holanda	8,2	8,4
Suiza	5,5	6,1
Francia	3,3	3,6
Austria	7,3	-
Otros	7,3	16,1
	100 %	100 %

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

CATEGORÍA PROFESIONAL	SITUACIÓN AL 31.12.98 DE EMPLEADOS	SITUACIÓN AL 31.12.97 DE EMPLEADOS
Directivos	22	21
Contrato Individual	115	114
Convenio Colectivo	585	585
Temporales	43	50
TOTAL	765	770
Plantilla media	760	781

El detalle de ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es como sigue :

ORIGEN	1.998 MILLONES DE PESETAS	
	GASTOS EXTRAORDINARIOS	INGRESOS EXTRAORDINARIOS
De enajenación del inmovilizado.	26	1
De naturaleza extraordinaria.	177	286
Previsión y Fondo Personal (Notas 14 y 4i)	562	-
Subvenciones transferidas (Nota 12)		318
TOTAL	765	605

ORIGEN	1.997 MILLONES DE PESETAS	
	GASTOS EXTRAORDINARIOS	INGRESOS EXTRAORDINARIOS
De enajenación del inmovilizado.	247	212
De naturaleza extraordinaria.	125	729
Previsión y Fondo Personal (Nota 13 y 4h)	1.280	-
Subvenciones transferidas (Nota 12)	-	252
TOTAL	1.652	1.193

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

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

	<u>MILLONES DE PESETAS</u>	
	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
Remuneraciones fijas	44	42

Los miembros del Consejo de Administración no gozan de 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.

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 Empresa Nacional de Celulosas, S.A. estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

(20) SALDOS CON OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO SEPI.

Los saldos mantenidos al 31 de Diciembre así como las operaciones habidas en 1.998 y 1.997 con empresas del Grupo SEPI, no son significativos.

(21) ADQUISICIÓN DE CEASA

Con fecha 18 de Diciembre de 1998 los Consejos de Administración de ENCE y de su accionista mayoritario, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, SEPI, aprobaron la adquisición del 100% del capital de Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA), segundo productor español de pasta de mercado (eucalipto E.C.F.) con 205.000 toneladas/año de capacidad en su planta de Navia (Asturias)

Como materialización de este acuerdo ENCE realizó un depósito, registrado en el epígrafe de "Otros Créditos Largo Plazo", por un importe de 2.916 millones de pesetas correspondiente al precio de adquisición de las acciones (935 millones de pesetas) y al pago del préstamo subordinado (13,85 millones de US\$ < > 1.981 millones de pesetas) que a la fecha mantenía CEASA con su accionista único anterior.

Con fecha 15 de Enero de 1.999 el Consejo de Ministros autorizó a ENCE a adquirir las acciones de CELULOSAS DE ASTURIAS, S.A.

Con fecha 21 de Enero de 1.999 se materializó la compra de los títulos, el pago de la deuda subordinada con el hasta entonces accionista único y el pago de la deuda que CEASA mantenía con Instituciones financieras por un importe adicional de 6.365 millones de pesetas.

22) PROBLEMÁTICA DEL AÑO 2000

Es ampliamente conocido el hecho de que en gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados y/o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal del milenio.

En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos afectar y/o tener unos efectos circundantes sobre la información financiera y la propia gestión de la Sociedad y sus negocios.

Todo ello sin olvidar que el efecto mencionado puede afectar a las relaciones y los compromisos que la Sociedad ha asumido respecto de su clientela y en relación a los posibles incumplimientos contractuales y de suministro de sus proveedores. El funcionamiento de la empresa depende no sólo de los equipos informáticos propios, sino también, hasta cierto punto, de los de sus clientes y proveedores. Esto aumentaría el riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.

En los últimos años la Sociedad ha acometido una reorganización que ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en

[Handwritten mark]

un marco más amplio que el aquí contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000.

La Sociedad se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los Administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
9.6.97

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

(23) CUADROS DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	EJERCICIO 1.998	ORÍGENES	EJERCICIO 1.998
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las Operaciones	3.208
Inmovilizado Inmaterial	321	Pérdidas y Ganancias	(514)
Inmovilizaciones materiales	1.726	Provisión Riesgos y Gastos	692
Inversiones Financieras	3.588	Amortizaciones.....	3.358
Dividendos	1.061	Resultados Enajenación Inmovilizado y desinversión forestal	25
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		Otros	(353)
Provisiones para riesgos y gastos:		Subvenciones en Capital.....	784
Otros	668	Deudas a Largo Plazo:	
TOTAL APLICACIONES	7.364	Empréstitos y Otros Pasivos Análogos	490
		Enajenación de Inmovilizado	
		Inmovilizaciones Financieras	1.245
		ORÍGENES	5.727
		DISMINUCIÓN CAPITAL CIRCULANTE	1.637

APLICACIONES	EJERCICIO 1.997	ORÍGENES	EJERCICIO 1.997
Gastos Establecimiento y Formalización de Deu- das	267	Recursos Procedentes de las Operaciones	- 5.514
Adquisiciones de Inmovilizado:	3.470	Pérdidas y Ganancias	1.453
Inmovilizado Inmaterial	288	Provisión Riesgos y Gastos	2.025
Inmovilizaciones materiales	2.401	Amortizaciones.....	3.431
Inversiones Financieras	781	Capitalización Intereses.....	(595)
Dividendos	530	Resultados Enajenación Inmovilizado y desinversión forestal	(548)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		Otros	(252)
Empréstitos y otros pasivos análogos	6.498	Subvenciones en Capital.....	687
Provisiones para riesgos y gastos:	6.125	Deudas a Largo Plazo:	
Fondos de pensiones	5.568	Empréstitos y Otros Pasivos Análogos	785
Otros	557	Enajenación de Inmovilizado	
TOTAL APLICACIONES	16.890	Inmovilizaciones Materiales.....	7.416
		Inmovilizaciones Financieras	265
		ORÍGENES	14.667
		DISMINUCIÓN CAPITAL CIRCULANTE	2.223

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 1.998

	MILLONES DE PESETAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias		1.546
Deudores	1.355	
Acreedores		1.524
Inversiones Financieras Temporales		1
Tesorería	1	
Ajustes Periodificación	78	
TOTAL	1.434	3.071
VARIACIÓN	1.637	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 1.997

	MILLONES DE PESETAS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias	49	
Deudores		2.557
Acreedores	335	
Inversiones Financieras Temporales		1
Ajustes Periodificación		49
TOTAL	384	2.607
VARIACIÓN	2.223	

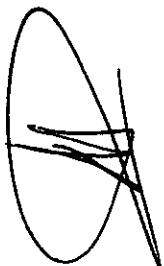


INFORME DE GESTION ENCE

El presente Informe de Gestión corresponde a ENCE (Sociedad dominante del Grupo ENCE) y recoge la actividad celulósica, ya que la actividad forestal se desarrolla a través de las filiales forestales. El Balance de ENCE incluye en su inmovilizado los activos industriales de celulosa, los activos del Centro de Investigación y Tecnología y las Oficinas Centrales, ubicadas en Madrid. El inmovilizado financiero de ENCE, a excepción de ELNOSA, IBERPULP, CENER, lo constituye las participaciones/préstamos a largo plazo en/a filiales forestales.

Se han desarrollado, de acuerdo con lo previsto, las líneas estratégicas marcadas para 1998: a) Contención de la inversión industrial y optimización de los proyectos realizados en años anteriores, b) Avance en la competitividad a través de convenios laborales y en la política medioambiental y c) Desarrollo de las alianzas comerciales efectuadas en 1997.

La producción de celulosa ha alcanzado la cifra récord de 614.000. Con la producción de pasta conseguida en 1998, las fábricas de Huelva (ECF) y de Pontevedra (TCF) se sitúan como las de mayor productividad por empleado (excluyendo las de nueva construcción) a lo que se añade una nueva mejora en el balance energético. La regularidad en la producción de celulosa, junto a la reparación de la turbina o alternador de Pontevedra, redundaron en un aumento del 9,7% en la producción de energía. Este incremento productivo no ha sido impedimento para avanzar y mejorar los sistemas de gestión de la calidad y medio ambiente, y, así, la fábrica de Huelva, tras pasar las preceptivas auditorías, ha sido incluida en el mes de enero de 1999 en el EMAS (Registro del sistema europeo de Ecogestión y Auditoría).



La comercialización de la pasta de celulosa se elevó a 588.000 toneladas (un 2,1% más que en 1997). ENCE gana cuota en los mercados españoles e ingleses y logra una mayor presencia en EE.UU., el posicionamiento de ENCE en la terminal de Amsterdam, a través de la cual se distribuirán 150.000 toneladas/año, está significando una mejora importante del servicio al cliente y de los costes logísticos.

El año 1998 se ha caracterizado por una contención de las inversiones industriales. Entre los proyectos realizados en este año destacan: la colocación de un segundo tornillo en el parque de madera de Pontevedra por importe de 349 millones de pesetas y el de recogida y combustión de gases diluidos (226 millones de pesetas) en la fábrica de Huelva que finalizará en 1999.

La División de Celulosa cierra el Ejercicio 1998 con convenios laborales firmados en todos sus centros y con una vigencia de cuatro años. Las características de estos convenios son su flexibilidad y la disminución de los costes salariales para el personal de nueva entrada, aproximándose, en este concepto, a los costes de sus competidores, en línea con lo conseguido en otras partidas de los costes industriales. Se ha realizado, asimismo una revisión de los puestos del personal técnico, adaptando la remuneración salarial a la del mercado.

Toda esta actuación ha ido acompañada de un fuerte programa de formación, con 193 cursos, cuyo coste ha sido subvencionado en gran parte por el Fondo Social Europeo y el FORCEM.

I + D

En el Centro de Investigación y Tecnología "CIT:" (antiguo CIE) trabajan 22 personas con un presupuesto de 300 millones de pesetas. Al área de celulosa se han dedicado 168 millones de pesetas. Entre los proyectos realizados destacan :

- Se ha finalizado el estudio/análisis sobre la factibilidad de producir pasta TCF en la fábrica de Huelva.
- Se ha desarrollado junto con la E.T.S.I.I. de la U.P.M. un sistema de visión artificial para la inspección automática de impurezas en pastas que aún está en fase de optimización.

RESULTADOS Y BALANCE DE ENCE

El sector de la pasta registra importantes caídas en sus resultados, originados por la disminución en la cotización de la pasta de celulosa del 11%.

	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Ingresos (*)	42.470	40.031
Resultados Explotación (*)	2.688	(1.061)
• Margen explotación sobre ventas (%)	6,3	(2,7)
Resultados Financieros	(223)	391
Resultados Extraordinarios	(459)	(73)
Resultados Netos Después de Impuestos	1.453	(514)

(*) Los intereses intercalares del patrimonio forestal (597 millones de pesetas en 1997), que figuran en los estados financieros como trabajos para inmovilizado, se recogen aquí como resultados financieros.

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]

La cifra de ingresos recoge un pequeño avance del 2,4% en el tonelaje vendido de celulosa y un aumento del 35% en la factura energética que, aunque en valores absolutos (414 millones de pesetas en 1998) no es grande, sí lo es en valores relativos, especialmente en lo que significa de mejora en la gestión de cara a la entrada del proyecto CENER.

El comportamiento de los costes de explotación ha seguido la línea de reducción de años anteriores. Debe destacarse la disminución en el consumo de madera, con 187 millones de mejora, que ha paliado en su casi totalidad el incremento en el precio de la misma, debido a la presión de la demanda y la escasez de oferta. En relación con los químicos, la mejora e incremento de la blancura de las pastas no ha permitido su reducción.

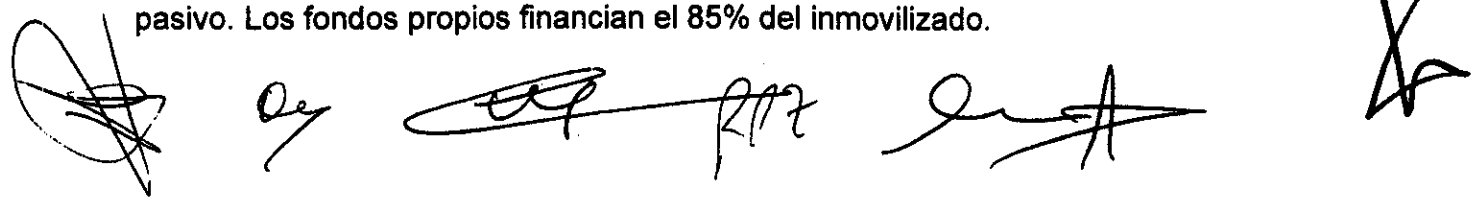
La caída en cotización de la pasta ha supuesto un efecto negativo en resultados de explotación de 4.050 millones de pesetas, parcialmente compensado por el mayor volumen y la mejora en productividad y costes energéticos.

El cambio de signo en los resultados financieros obedece a varias causas: una reducción de tres puntos en los tipos medios de interés, un menor volumen de endeudamiento medio y un resultado positivo por diferencias en cambio.

Dentro de los resultados extraordinarios de 1998 se incluyen como gastos las indemnizaciones por prejubilaciones y como ingresos las subvenciones.

Con los fondos generados y las subvenciones percibidas del FEDER se han financiado el programa de inversiones industriales y de gestión, la adquisición de las acciones de CEASA y el pago de dividendos por importe de 1.061 millones de pesetas.

El endeudamiento bancario a 31/12/98 se eleva a 5.302, lo que supone un 9% del total pasivo. Los fondos propios financian el 85% del inmovilizado.



OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS



La Sociedad carecía y carece de autocartera, sin haber realizado consecuentemente operación alguna con acciones propias.

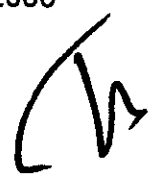
HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE

- Con fecha 21 de enero se ha materializado la compra de las acciones de CEASA por ENCE. El valor de compra de las acciones, 935 millones de pesetas, resulta inferior a los fondos propios al 31-12-98, que ascienden a 1.612 millones de pesetas después de saneamientos. Asimismo, en dicha fecha, ENCE y CEASA han procedido a la amortización de los préstamos que esta última mantenía con entidades financieras y el anterior accionista por un importe total de 8.345 millones de pesetas.
- Con fecha 9 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de IBERPULP aprobó la disolución de la sociedad (participada al 50% entre PORTUCEL y ENCE).

PERSPECTIVAS

Aunque en los dos primeros meses de 1999 se han mantenido los mismos precios de la pasta de celulosa del cuarto trimestre/98, se han anunciado por la mayoría de las compañías subidas de la pasta de eucalipto y abedul a 380 €/tonelada con efecto 1º de marzo y de la fibra larga del Sur a 500 US\$/tonelada con efecto 1º de abril. La mejora de la demanda, en los países asiáticos desde finales de 1998, hace prever que en 1999 los precios alcancen una media superior a la del año anterior, coincidiendo en cualquier caso los analistas en unas expectativas muy favorables para el año 2000 derivadas de la ausencia de nuevas capacidades pasteras.

oy  



Las 825.000 toneladas de capacidad tras la incorporación de CEASA permiten contemplar este marco pastero sin urgencias de nuevos incrementos. Además de afianzar comercialmente el liderazgo en el mercado europeo de pastas de eucalipto, la entrada en producción del proyecto de CENER en el cuarto trimestre/99 y la optimización energética de la fábrica de Navia (CEASA) situarán la producción eléctrica en un millón de MW-h.

[Handwritten notes and signatures]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Handwritten signature]

Juan Villena Ruiz-Clavijo

Cristina García Orcoyen

Amalia Gómez Gómez

Pedro Pablo Núñez Domingo

Agustín Puente Escobar

Francisco Valencia Alonso

Manuel Alves Torres

Antonio Muñoz Muñoz

Jesús Gracia Aldaz

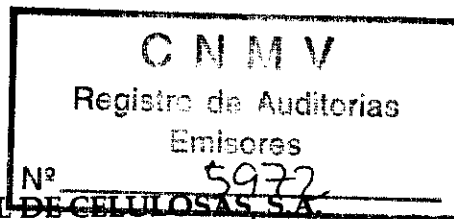
Rosa Mª Peribáñez Sánchez

Eulogio Reinoso suárez

Antonio Valcarce García

Madrid, 26 de marzo de 1.999

ARTHUR ANDERSEN



EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Empresa Nacional de Celulosas, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Empresa Nacional de Celulosas, S.A., y sociedades dependientes (Grupo ENCE), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 al ejercicio 1998 no incluyó el examen de las cuentas anuales de Eufores, S.A., Las Pléyades S.A., Norfor, S.A. y Elnosa S.A., cuya participación en los activos, cifra de negocios y resultados netos agregados atribuibles al grupo es de un 19%, 23% y 28%, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo ENCE 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 1998 y 1997 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empresa Nacional de Celulosas, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Manuel del Olmo

9 de abril de 1999

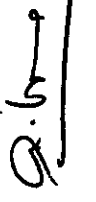


**EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS DE 1998 Y 1997
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
GRUPO CONSOLIDADO
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998 Y 1.997
(Millones de pesetas)

	1.998	1997		1.998	1997
ACTIVO			PASIVO		
B) INMOVILIZADO	61.864	48.613	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	36.727	37.373
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)	271	340	I CAPITAL SUSCRITO	15.919	15.919
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7)	1.770	1.639	II PRIMA EMISIÓN ACCIONES	7.561	7.561
Bienes y Derechos Inmateriales	2.465	2.164	III RESERVA REVALORIZACIÓN	4.336	4.336
Provisiones y Amortizaciones	(725)	(525)	IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	7.492	7.100
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8)	48.764	46.379	Reservas Legales	1.566	1.440
Terrenos y Construcciones	32.852	30.959	Reservas Distribuidas	8.854	8.606
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	56.295	56.069	Resultados de Ejercicios anteriores	(2.948)	(2.948)
Otras Instalaciones Utilaje y mobiliario	2.275	2.028	V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL	963	376
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	1.156	358	VI PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	418	2.061
Amortizaciones	(45.614)	(43.063)	Perdidas y Ganancias Consolidadas	416	2.061
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.069	166	B) SOCIOS EXTERNOS	80	0
Cartera de Valores a Largo Plazo (Nota 9)	111	110	C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 13 y 5-a)	2.963	2.707
Otros Créditos Largo Plazo (Nota 10)	3.038	135	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	1.464	1.407
Provisiones (Nota 9)	(90)	(90)	E) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	11.996	11.700
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	109	160	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	11.913	11.524
E) ACTIVO CIRCULANTE	20.718	18.893	II DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	83	176
I EXISTENCIAS (Nota 11)	7.966	7.136	F) ACREEDORES A CORTO PLAZO	19.461	14.189
II DEUDORES	11.672	10.273	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 16)	6.433	5.295
Clientes por Ventas y Servicios	8.197	7.604	II DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y VINCULADAS (Nota 16)	4.539	1.235
Otros Deudores (Nota 17 y 4-c)	3.996	3.176	III ACREEDORES COMERCIALES	5.928	5.261
Provisiones	(511)	(508)	IV OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTAS 16, 17 y 4-c)	2.633	2.369
III INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	243	749	V PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	0	6
Otros Créditos (Nota 10)	243	749	VI AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (Nota 5-a)	30	13
IV TESORERÍA	676	224	TOTAL P A S I V O	72.891	67.356
V AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	159	306			
TOTAL A C T I V O	72.891	67.356			

Las notas números 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31/12/98 y 31/12/97

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
GRUPO CONSOLIDADO
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de pesetas)

	Ejercicio 31-12-98	Ejercicio 31-12-97	H A B E R	Ejercicio 31-12-98	Ejercicio 31-12-97
A) GASTOS					
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	0	161			
APROVISIONAMIENTOS (Nota 19).....	10.857	19.296			
GASTOS DE PERSONAL.....	8.227	7.827			
a) Sueldos, salarios y similares.....	6.289	6.525			
b) Cargas Sociales.....	1.958	1.302			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO.....	3.604	3.648			
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO.....	(34)	263			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	12.260	11.028			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....	1.995	4.670			
OTROS GASTOS FINANCIEROS.....	1.170	1.484			
VARIACIÓN PROVISIÓN INVERS. FINANCIERAS TEMPORALES.....	0	4			
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO.....	145	239			
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN.....	86	0			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....	0	0			
BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	690	3.367			
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO (Nota 19).....	30	262			
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19).....	789	1.472			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	67	0			
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 17).....	757	2.919			
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 17).....	341	868			
BENEFICIO DEL EJERCICIO.....	416	2.061			
B) INGRESOS					
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 19).....	40.824	44.332			
AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS.....	1.141	0			
TRABAJO EFECT. POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO (Nota 19).....	3.050	2.272			
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	284	287			
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....	0	0			
INGRESOS PARTIC. EN CAPITAL E INVERS. FINANC. TEMPORALES.....	58	25			
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS.....	122	174			
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	518	153			
RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN (Nota 5-a).....	0	72			
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....	705	1.313			
PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....	0	0			
BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO (Nota 19).....	139	297			
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Nota 19).....	319	253			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19).....	408	748			
RESULTADOS EXTRAS NEGATIVOS.....	0	438			
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS.....	0	0			
RESULTADO EL EJERCICIO (PÉRDIDA).....	0	0			

Las Notas números 1 al 22 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1998 y 1997

Handwritten mark resembling a stylized 'A' or 'L'.

KA

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

9.6.19
W
K
L
M
N
O
P
Q
R
S
T
U
V
W
X
Y
Z
AA
AB
AC
AD
AE
AF
AG
AH
AI
AJ
AK
AL
AM
AN
AO
AP
AQ
AR
AS
AT
AU
AV
AW
AX
AY
AZ
BA
BB
BC
BD
BE
BF
BG
BH
BI
BJ
BK
BL
BM
BN
BO
BP
BQ
BR
BS
BT
BU
BV
BW
BX
BY
BZ
CA
CB
CC
CD
CE
CF
CG
CH
CI
CJ
CK
CL
CM
CN
CO
CP
CQ
CR
CS
CT
CU
CV
CW
CX
CY
CZ
DA
DB
DC
DD
DE
DF
DG
DH
DI
DJ
DK
DL
DM
DN
DO
DP
DQ
DR
DS
DT
DU
DV
DW
DX
DY
DZ
EA
EB
EC
ED
EE
EF
EG
EH
EI
EJ
EK
EL
EM
EN
EO
EP
EQ
ER
ES
ET
EU
EV
EW
EX
EY
EZ
FA
FB
FC
FD
FE
FF
FG
FH
FI
FJ
FK
FL
FM
FN
FO
FP
FQ
FR
FS
FT
FU
FV
FW
FX
FY
FZ
GA
GB
GC
GD
GE
GF
GG
GH
GI
GJ
GK
GL
GM
GN
GO
GP
GQ
GR
GS
GT
GU
GV
GW
GX
GY
GZ
HA
HB
HC
HD
HE
HF
HG
HH
HI
HJ
HK
HL
HM
HN
HO
HP
HQ
HR
HS
HT
HU
HV
HW
HX
HY
HZ
IA
IB
IC
ID
IE
IF
IG
IH
II
IJ
IK
IL
IM
IN
IO
IP
IQ
IR
IS
IT
IU
IV
IW
IX
IY
IZ
JA
JB
JC
JD
JE
JF
JG
JH
JI
JJ
JK
JL
JM
JN
JO
JP
JQ
JR
JS
JT
JU
JV
JW
JX
JY
JZ
KA
KB
KC
KD
KE
KF
KG
KH
KI
KJ
KK
KL
KM
KN
KO
KP
KQ
KR
KS
KT
KU
KV
KW
KX
KY
KZ
LA
LB
LC
LD
LE
LF
LG
LH
LI
LJ
LK
LL
LM
LN
LO
LP
LQ
LR
LS
LT
LU
LV
LW
LX
LY
LZ
MA
MB
MC
MD
ME
MF
MG
MH
MI
MJ
MK
ML
MN
MO
MP
MQ
MR
MS
MT
MU
MV
MW
MX
MY
MZ
NA
NB
NC
ND
NE
NF
NG
NH
NI
NJ
NK
NL
NM
NO
NP
NQ
NR
NS
NT
NU
NV
NW
NX
NY
NZ
OA
OB
OC
OD
OE
OF
OG
OH
OI
OJ
OK
OL
OM
ON
OO
OP
OQ
OR
OS
OT
OU
OV
OW
OX
OY
OZ
PA
PB
PC
PD
PE
PF
PG
PH
PI
PJ
PK
PL
PM
PN
PO
PP
PQ
PR
PS
PT
PU
PV
PW
PX
PY
PZ
QA
QB
QC
QD
QE
QF
QG
QH
QI
QJ
QK
QL
QM
QN
QO
QP
QQ
QR
QS
QT
QU
QV
QW
QX
QY
QZ
RA
RB
RC
RD
RE
RF
RG
RH
RI
RJ
RK
RL
RM
RN
RO
RP
RQ
RR
RS
RT
RU
RV
RW
RX
RY
RZ
SA
SB
SC
SD
SE
SF
SG
SH
SI
SJ
SK
SL
SM
SN
SO
SP
SQ
SR
SS
ST
SU
SV
SW
SX
SY
SZ
TA
TB
TC
TD
TE
TF
TG
TH
TI
TJ
TK
TL
TM
TN
TO
TP
TQ
TR
TS
TT
TU
TV
TW
TX
TY
TZ
UA
UB
UC
UD
UE
UF
UG
UH
UI
UJ
UK
UL
UM
UN
UO
UP
UQ
UR
US
UT
UU
UV
UW
UX
UY
UZ
VA
VB
VC
VD
VE
VF
VG
VH
VI
VJ
VK
VL
VM
VN
VO
VP
VQ
VR
VS
VT
VU
VV
VW
VX
VY
VZ
WA
WB
WC
WD
WE
WF
WG
WH
WI
WJ
WK
WL
WM
WN
WO
WP
WQ
WR
WS
WT
WU
WV
WW
WX
WY
WZ
XA
XB
XC
XD
XE
XF
XG
XH
XI
XJ
XK
XL
XM
XN
XO
XP
XQ
XR
XS
XT
XU
XV
XW
XX
XY
XZ
YA
YB
YC
YD
YE
YF
YG
YH
YI
YJ
YK
YL
YM
YN
YO
YP
YQ
YR
YS
YT
YU
YV
YW
YX
YY
YZ
ZA
ZB
ZC
ZD
ZE
ZF
ZG
ZH
ZI
ZJ
ZK
ZL
ZM
ZN
ZO
ZP
ZQ
ZR
ZS
ZT
ZU
ZV
ZW
ZX
ZY
ZZ

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 EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS S.A. (ENCE)

Avenida de Burgos nº 8, B

Sociedad dominante del Grupo consolidado, participada en un 51% por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.)

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

1.2 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 1998 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.

1.3 NORTE FORESTAL, S.A. (NORFOR)

Paseo de Colón 5 y 7. PONTEVEDRA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 277 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.

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

Apartado 265. MARISMA DE LOURIZAN. PONTEVEDRA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 892 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.

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

Avda. de Andalucía, 4. HUELVA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 10 millones de pesetas.

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

1.6 IBERFLORESTAL, S.A.

Rua Antonio Feijó, 7. ODIVELAS (PORTUGAL)

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 9 millones de pesetas.

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

1.7 EUFORES, S.A.

Avenida Juan Carlos Gómez, 1445. MONTEVIDEO. URUGUAY.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 886 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.

1.8 LAS PLÉYADES, S.A.

Avenida Juan Carlos Gómez, 1445. MONTEVIDEO (URUGUAY).

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 279 millones de pesetas.

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

1.9 CELULOSA ENERGÍA, S.L. (CENER)

Carretera Madrid-Huelva, Km. 630. HUELVA.

Sociedad participada en un 60% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 diciembre de 1998 asciende a 120 millones de pesetas, desembolsado prácticamente en su totalidad en 1998.

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.

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.

1.10 ENCELL LIMITED.

City Busines Centre, 2, London Wall Building. LONDON

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 5 millones de pesetas.

Su actividad es la comercialización de pasta de papel.

1.11 IBERPULP, S.A.

15 Boulevard Royal. LUXEMBURGO.

Sociedad participada en un 50% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1998 asciende a 4 millones.

Su actividad es la comercialización de pasta de papel.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS.

La empresa asociada que se ha excluido en la consolidación, por ser poco significativa es la siguiente:

2.1 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 1998 asciende a 3 millones de pesetas.

Capital social: 13.500 miles de pesetas.

Reservas: 33.897 miles de pesetas.

Resultados: 6.379 miles de pesetas.



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, que resulta ser de una pérdida de 514 millones de pesetas, a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

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 EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, 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 EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, 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.

Handwritten signatures and initials on the left margin, including "R. G." and "RM".

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	
	1998	1997
Clientes por ventas	8.197	7.604
Deudores varios	602	470
Personal	137	159
Impuesto anticipado	1.333	1.498
Administraciones Públicas	1.914	1.051
Provisiones	(511)	(509)
	11.672	10.273

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	
	1998	1997
Personal.....	663	759
Impuesto diferido	245	245
Administraciones Públicas	606	462
Otras Deudas.....	641	324
Remuneraciones pendientes de pago	478	579
	2.633	2.369

5. **NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1998 y 1997 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.

La diferencia surgida de la aplicación de este método de conversión se encuentra recogida en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto por un importe de 92 millones de pesetas en 1998 y 300 millones de pesetas en 1997.

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 ascendieron a 100 millones de pesetas en 1998 y 95 millones de pesetas en 1997 (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 para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección del grupo tiene motivos fundados para confiar en el éxito técnico y la

rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. En 1998 se han capitalizado gastos de I+D por 271 millones de pesetas y en 1997 por 286 millones de pesetas con abono al epígrafe "Trabajos para inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las "Aplicaciones informáticas" se encuentran contabilizadas por su precio de adquisición y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

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 y el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este concepto ascendió a 38 millones de pesetas en 1998 y 38 millones de pesetas en 1997.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 209 millones de pesetas en 1998 y a 134 millones de pesetas en 1997 (Nota 7).

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 períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los intereses y otras cargas financiera incurridas durante el período de construcción del inmovilizado material se consideran como mayor coste del mismo. No se ha capitalizado por este concepto importe alguno en los ejercicios 1998 y 1997.

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 fabricación 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	
	1998	1997
Construcciones	30	28
Maquinaria e Instalaciones Técnicas	15	13,5
Otro Inmovilizado	11	10

En los ejercicios 1998 y 1997 la Sociedad dominante ha reestimado los años de vida útil de su inmovilizado. Como consecuencia de ello, la amortización del ejercicio 1998 ha sido inferior en 333 millones de pesetas, aproximadamente a los que resultaría de haber aplicado como base los años de vida útil considerados en el ejercicio 1997. Asimismo, la amortización del ejercicio 1997 fue inferior en 500 millones de pesetas a la que hubiese resultado de haber aplicado los años de vida útil vigentes en 1996.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por la amortización de este inmovilizado ascendió a 3.295 millones de pesetas en 1998 y 3.419 millones de pesetas en 1997 (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 indivi-

dualizado 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 687 millones de pesetas en 1998 y 970 millones de pesetas en 1997 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 1.414 millones de pesetas durante el ejercicio 1998 y a 1.044 millones de pesetas en 1997. Estos importes se encuentran registrados en el epígrafe "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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) **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 el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

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:

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature with 'oy' below it, and initials 'RRZ' at the bottom.

Handwritten signature at the top right corner.

A

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

La sociedad dominante del grupo, Empresa Nacional de Celulosas, 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.

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 1.998 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. En el ejercicio de 1.995 se procedió a la firma de una póliza de seguro de prima única correspondiente a los pagos futuros a efectuar al Fondo de Pensiones en virtud del Plan de Transferencias del referido fondo, aprobado en su día por la Dirección General de Seguros.

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

Las aportaciones que se están realizando en la actualidad a dicho fondo de pensiones (aportación definida) no cubren en su totalidad la prestación garantizada debido a la evolución de los tipos de interés y otras variables.

La Dirección de la Sociedad considera que el valor actual devengado de dicha diferencia al 31 de diciembre de 1998 no es significativo y que la diferencia existente se irá dotando gradualmente a lo largo de la vida activa remanente del personal.

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 incluido en el Convenio Colecti-

Handwritten signatures and initials on the left margin, including a large signature at the top, a signature with 'oy' below it, a signature with 'G. G.' below it, and initials 'PR' at the bottom.

vo. Este Plan de pensiones se encuentra externalizado e integrado en el Fondo de Pensiones Servirenta F.0051.

Simultáneamente, mantiene con una parte de su personal no incluido en Convenio Colectivo unos compromisos por prestaciones de jubilación financiados a través de un Contrato de Administración de Depósitos mantenido con Musini, por importe de 70 millones de pesetas, al que se dejaron de realizar aportaciones en 1996, y de un fondo interno, que se empezó a constituir en 1996 y cuyo pasivo a 31 de diciembre de 1998 se encuentra recogido en el epígrafe "Provisión para Pensiones y obligaciones similares" por un importe de 171 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad no dispone de un estudio actuarial que cuantifique el valor actual devengado de los mencionados compromisos. El posible déficit que pudiera resultar del mismo en comparación con el fondo interno constituido será dotado por la Sociedad gradualmente a lo largo de la vida activa remanente del personal.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo de la Sociedad dominante por este concepto ha ascendido a 162 y 153 millones de pesetas para los ejercicios 1998 y 1997 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal ". Adicionalmente se recogen 115 millones de pesetas en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, correspondientes a dotaciones efectuadas para personal activo de la Sociedad Ibersilva.

El segundo fondo, en la Sociedad dominante del Grupo, ENCE, acoge al personal pasivo (jubilados y prejubilados) al 1 de Noviembre de 1.990.

En Diciembre de 1.997 la Sociedad procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo, procediendo a su pago por un importe de 5.055 millones de pesetas. Ello supuso una dotación, de carácter extraordinario, por importe de 1.235 millones de pesetas que se encuentra recogida en el epígrafe de "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.997 (véase Nota 19). Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 1.998 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

El beneficiario de la Póliza de Seguros suscrita con la Compañía de Seguros es la EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS S.A., si bien la Sociedad considera que este personal pasivo se integrará en el Plan de Pensiones de ENCE, pasando a ser beneficiarios

Handwritten signatures and initials on the left margin, including 'AM', 'R. Gir', and 'RN'.

cada uno de los asegurados, una vez se materialice el desarrollo reglamentario de la Ley sobre Seguros Privados del 8 de Noviembre nº 30/1995, y sin que ello suponga coste adicional para ENCE de acuerdo con el clausulado de la póliza suscrita.

Provisión para indemnizaciones.

Los expedientes de regulación de empleo e indemnizaciones establecidos por la Sociedad y en vigor al 31 de Diciembre de 1.998 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

Empresa Nacional de Celulosas, S.A. (ENCE) dotó, en el ejercicio de 1.993, una provisión de 1.650 millones de pesetas en virtud de las indemnizaciones con el personal que había causado baja en la Empresa con anterioridad al 31 de Diciembre de 1.993. La provisión dotada correspondía al valor actualizado al 31 de Diciembre de 1.993 de los referidos pagos a un tipo de interés del 9%.

Esta provisión se actualiza, anualmente, habiéndose revisado la base financiera en 1.997 a un tipo de interés del 6% anual, en virtud de los pagos a realizar como consecuencia de los compromisos adquiridos por indemnizaciones.

Los pagos efectuados en 1.998 contra dicho Fondo han sido de 477 millones de pesetas y de 413 millones en 1.997 (véase Nota 15). Las dotaciones del ejercicio 98 han sido de 57 millones de pesetas en concepto de intereses, y 426 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.998, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 19). Las dotaciones del ejercicio 1.997 fueron de 92 millones en concepto de intereses, 193 millones de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.997 recogida en el epígrafe "Gastos de personal" y 46 millones de pesetas de dotación extraordinaria.

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 alguna por este concepto.

k) **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.

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.

ENCE, IBERSILVA, NORFOR, ELNOSA, TECFORM y CENER, por estar integradas en la consolidación de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.), tienen garantizada la recuperación de sus créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados a una tasa fiscal efectiva del 28%.

Respecto a los impuestos diferidos, se hallan recogidos en el pasivo del Balance del grupo consolidado 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 que se han integrado en la Unión Monetaria se ha realizado al 31 de Diciembre de 1.998 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 1.998 y de 1.997, para las no actualizadas, 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) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, 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:

	1998			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial	14	272	54	340
Adiciones	-	31	-	31
Amortización (Nota 5-b)	(7)	(69)	(24)	(100)
Saldo final	7	234	30	271

	1997			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial	19	72	79	170
Adiciones	-	265	-	265
Amortización (Nota 5-b)	(5)	(65)	(25)	(95)
Saldo final	14	272	54	340

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:

[Handwritten signatures and initials on the left margin, including 'RAT' at the bottom]

	Millones de pesetas			
	1998			
	Saldo Inicio 1997	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones (Nota 9)	Saldo al 31 Diciembre 1998
Aplicaciones Informáticas:				
Coste.....	137	69	-	206
Amortización acumulada (Nota 5-c)	(31)	(36)	-	(67)
	106	33	-	139
Gastos de Investigación y desarrollo:				
Coste.....	615	271	(9)	877
Amortización acumulada (Nota 5-c) ...	(334)	(134)	9	(459)
	281	137	-	418
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:				
Coste.....	1.412	-	-	1.412
Amortización acumulada (Nota 5-c)....	(160)	(39)	-	(199)
	1.252	(39)	-	1.213
Total:				
Coste.....	2.164	340	(9)	2.495
Amortización acumulada	(525)	(209)	9	(725)
Total	1.639	131	-	1.770

	Millones de pesetas			
	1997			
	Saldo Inicio 1996	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones (Nota 9)	Saldo al 31 Diciembre 1997
Aplicaciones Informáticas:				
Coste.....	136	1	-	137
Amortización acumulada (Nota 5-c)	(8)	(23)	-	(31)
	128	(22)	-	106
Gastos de Investigación y desarrollo:				
Coste.....	329	286	-	615
Amortización acumulada (Nota 5-c) ...	(263)	(71)	-	(334)
	66	215	-	281
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:				
Coste.....	1.412	-	-	1.412
Amortización acumulada (Nota 5-c)....	(120)	(40)	-	(160)
	1.292	(40)	-	1.252
Total:				
Coste.....	1.877	287	-	2.164
Amortización acumulada	(391)	(134)	-	(525)
Total	1.486	153	-	1.639

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 leasing 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 1997 es la siguiente:

	INCRE- MENTO	AMORTIZA- CIÓN DEL EJERCICIO	AMORTIZA- CIÓN ACU- MULADA	EFFECTO NETO
Terrenos	684	4	8	676
Construcciones	967	67	134	833
Maquinaria	2.926	460	920	2.006
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	27	2	4	23
Otro inmovilizado	64	9	31	33
Derechos de arrendamiento financiero	45	1	2	43
	4.713	543	1.099	3.614

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.

177

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

	1998				Saldo final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos	
Terrenos y construcciones:					
Coste	30.959	-	(1.414)	3.107	32.652
Amortización acumulada	(5.846)	(346)	-	-	(6.192)
	25.113	(346)	(1.414)	3.107	26.460
Instalaciones Técnicas y Maquinaria:					
Coste.....	56.099	-	(827)	1.023	56.295
Amortización acumulada	(35.979)	(2.851)	720	-	(38.110)
	20.120	(2.851)	(107)	1.023	18.185
Otro Inmovilizado:					
Coste.....	2.026	-	(28)	277	2.275
Amortización acumulada	(1.238)	(98)	24	-	(1.312)
	788	(98)	(4)	277	963
Anticipos e Inmovil. en curso:					
Coste	358	5.205	-	(4.407)	1.156
	358	5.205	-	(4.407)	1.156
Total:					
Coste.....	89.442	5.205	(2.269)	-	92.378
Amortización acumulada (Nota 5-d)	(43.063)	(3.295)	744	-	(45.614)
Total	46.379	1.910	(1.525)	-	46.764

	1997				Saldo final
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Traspasos	
Terrenos y construcciones:					
Coste	28.142	3.643	(1.049)	223	30.959
Amortización acumulada	(5.614)	(237)	5	-	(5.846)
	22.528	3.406	(1.044)	223	25.113
Instalaciones Técnicas y Maquinaria:					
Coste.....	52.056	216	(542)	4.369	56.099
Amortización acumulada	(33.232)	(3.058)	311	-	(35.979)
	18.824	(2.842)	(231)	4.369	20.120
Otro Inmovilizado:					
Coste.....	1.940	47	(56)	95	2.026
Amortización acumulada	(1.249)	(124)	135	-	(1.238)
	691	(77)	79	95	788
Anticipos e Inmovil. en curso:					
Coste	3.498	1.547	-	(4.687)	358
	3.498	1.547	-	(4.687)	358
Total:					
Coste.....	85.636	5.453	(1.647)	-	89.442
Amortización acumulada (Nota 5-d)	(40.095)	(3.419)	451	-	(43.063)
Total	45.541	2.034	(1.196)	-	46.379

En lo relativo a terrenos y construcciones corresponde a suelos y vuelos forestales un importe de 22.126 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1.998, siendo este importe de 20.578 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1.997.

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre ascendieron a 16.407 millones de pesetas en 1988 y a 17.031 millones de pesetas en 1997.

ENCE 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 deberán revertir al Estado. Su valor en libros al 31 de diciembre de 1998 era de 122 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1998 y 1997 era suficiente.

9. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El movimiento producido en este epígrafe durante 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	1998				1997			
	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISION	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISION
Saldo inicial	9	17	84	(90)	9	17	339	(86)
Adiciones..	1	-	-	-	-	-	4	(4)
Retiros.....	-	-	-	-	-	-	(259)	-
Saldo final	10	17	84	(90)	9	17	84	(90)

De empresas del Grupo

La inversión en Empresas del Grupo corresponde fundamentalmente a la participación en ENCELL e IBERPULP.

De empresas asociadas

La inversión en Empresas Asociadas corresponde, básicamente, a la participación de CEPAFESA, totalmente provisionada al 31 de diciembre de 1997 y que se encuentra liquidada a dicha fecha, así como en TRACEMA..

De otras empresas

Corresponde a la participación en Eurogalicia Forestal, totalmente provisionada al 31 de diciembre de 1998 y 1997, encontrándose en fase de liquidación.

10. CREDITOS NO COMERCIALES.**Créditos a largo plazo**

Los movimientos habidos en los créditos no comerciales a largo plazo han sido los siguientes:

	Millones de pesetas								
	1998					1997			
	Saldo Inicial	Entradas	Traspasos	Salidas	Saldo Final	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Créditos comerciales a Largo plazo...	126	2.919	7	16	3.036	-	126	-	126
Depósitos y fianzas	9	-	(7)	-	2	11	-	(2)	9
	135	2.919	-	16	3.038	11	126	(2)	135

Dentro del epígrafe "Otros créditos a largo plazo" se recoge básicamente un depósito relativo a la adquisición de la Sociedad CEASA por un importe de 2.916 millones de pesetas.

Adquisición de CEASA

Con fecha 18 de Diciembre de 1998 los Consejos de Administración de ENCE y de su accionista mayoritario, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, SEPI, aprobaron la adquisición del 100% del Capital de Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA), segundo productor español de pasta de mercado (eucalipto E.C.F.) con 205.000 toneladas/año de capacidad en su planta de Navia (Asturias)

Como materialización de este acuerdo ENCE realizó un depósito, registrado en el epígrafe de "Otros Créditos Largo Plazo", por un importe de 2.916 millones de pesetas correspondiente al precio de adquisición de las acciones (935 millones de pesetas) y al pago del préstamo subordinado (13,85 millones de US\$ < > 1.981 millones de pesetas) que a dicha fecha mantenía CEASA con su accionista único anterior.

Con fecha 15 de Enero de 1.999 el Consejo de Ministros autorizó a ENCE a adquirir las acciones de CELULOSAS DE ASTURIAS, S.A.

Con fecha 21 de Enero de 1.999 se materializó la compra de los títulos y el pago de la deuda subordinada con el hasta entonces accionista único y el pago de la deuda que CEASA mantenía con Instituciones financieras por un importe adicional de 6.365 millones de pesetas.

Se adjunta en el Anexo nº 1 el Balance de Situación Consolidado Proforma del Grupo ENCE con la incorporación de CEASA a fecha de 31 de diciembre de 1998.

11. EXISTENCIAS

La composición de las existencias es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Materias primas	2.990	3.243
Materias auxiliares	1.717	1.671
Productos en curso	635	187
Productos terminados	2.491	1.349
Productos comerciales	17	289
Anticipos a proveedores	167	484
Provisiones	(49)	(84)
Total	7.968	7.139

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 1998 era suficiente.

12. FONDOS PROPIOS

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

	1.998								
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Resultados Ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 1/1/1998	15.919	7.581	4.336	8.608	1.440	(2.948)	376	2.061	37.373
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(1.062)	(1.062)
Distribución resultado 1997..	-	-	-	248	146	-	607	(999)	-
Resultado del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	416	416
Saldo al 31-12-98.....	15.919	7.581	4.336	8.854	1.586	(2.948)	983	416	36.727

	1.997								
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Resultados Ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 1/1/1997	15.919	7.581	4.336	9.138	1.440	-	376	(2.948)	35.842
Dividendo	-	-	-	(530)	-	-	-	-	(530)
Distribución resultado 1996..	-	-	-	-	-	-	-	2.948	-
Resultado del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	2.061	2.061
Saldo al 31-12-97	15.919	7.581	4.336	8.608	1.440	(2.948)	376	2.061	37.373

Capital Social

El Capital Social de EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A., al 31 de diciembre de 1998 está representado por 21.225.800 acciones al portador, de 750 pesetas de valor cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998, según tiene conocido la Sociedad, el único accionista con más de un 10% de las acciones de EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. es la SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES (S.E.P.I.), que actualmente tiene una participación del 51%.

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.

Reserva de revalorización

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, 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 de capital social. A partir de 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Adicionalmente, en el caso de que la revalorización provenga de elementos patrimoniales en régimen de arrendamiento financiero, la citada disposición no podrá tener lugar antes del momento en que se ejercite la opción de compra.

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

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 miles de pesetas:

	31-12-1998	31-12-1997
Electroquímica del Noroeste, S. A.....	215	203
Norte Forestal, S.A.	406	16
Ibersilva, S.A.	311	112
Tecform	(3)	-
Cener S.L.	1	-
Iberflorestal S.A.	23	19
Eufores, S.A.....	24	24
Las Pléyades, S.A.	6	2
	983	376

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

a) Subvenciones en capital

El movimiento habido en los ejercicios 1998 y 1997 en esta cuenta del pasivo del balance de situación es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	2.407	1.973
Aumentos por nuevas subvenciones	783	688
Disminuciones por amortización del período...	(319)	(254)
Saldo final	2.871	2.407

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

b) Otros ingresos a distribuir

Corresponden a las diferencias de cambio por aplicación del método de conversión (Nota 5-a)

	1998	1997
Diferencias de conversión.....	92	300

14. PROVISIÓN PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

El movimiento habido durante el ejercicio 1997 correspondiente, en su totalidad, a ENCE, fue el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	3.923
Dotación con cargo a:	
Gastos financieros	411
Resultados extraordinarios.....	1.235
Externalización	(5.055)
Pagos del ejercicio	(514)
Saldo final	-

Durante el ejercicio 1998 esta partida no ha tenido movimiento en ENCE, correspondiendo el saldo de 171 millones de pesetas a Ibersilva, recogido dentro del epígrafe "Otras Provisiones para Riesgos y Gastos" (Nota 15).

Con fecha diciembre de 1997 la Sociedad dominante procedió a contratar, con una Compañía de Seguros, un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo, procediendo a su pago por un importe de 5.055 millones de pesetas. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 1998 no existe pasivo contingente por este concepto.

El efecto fiscal del exceso de dotaciones sobre aplicaciones habidas en 1997 correspondientes a personal pasivo ha sido considerado como un impuesto anticipado, incrementando el contabilizado en su día, y que se irá recuperando de acuerdo con los pagos futuros a realizar por la Compañía de Seguros al personal jubilado beneficiario de la prestación.

Handwritten notes and signatures on the left margin, including initials like 'AM', 'G.S.', and 'RRF'.

15. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las restantes cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente en millones de pesetas:

1998					
	Autoseguro	Fondo de In- demnizaciones	Rappells a largo plazo	Otras Provisiones	Total
Saldo adicional	61	1.006	171	169	1.407
Dotaciones	-	483	209	254	946
Aplicaciones	-	(477)	(191)	(221)	(889)
Saldo final	61	1.012	189	202	1.464

El importe de 946 millones de pesetas en dotaciones se desglosa en 57 millones de pesetas en concepto de intereses, 115 millones de pesetas en concepto de gastos de personal, 209 millones en concepto de rappels y 565 millones en concepto de resultado extraordinario.

1997					
	Autoseguro	Fondo de In- demnizaciones	Rappells a largo plazo	Otras Provisiones	Total
Saldo adicional	61	1.088	266	26	1.441
Dotaciones	-	331	49	143	523
Aplicaciones	-	(413)	(144)	-	(557)
Saldo final	61	1.006	171	169	1.407

16. DEUDAS NO COMERCIALES

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

Deudas con entidades de crédito	1998					
	Corto plazo	Largo Plazo				
		1999	2000	2001	2002	Resto
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	6.339	3.155	5.000	600	2.632	11.387
Arrendamientos Financieros..	94	93	93	93	247	526
Total	6.433	3.248	5.093	693	2.879	11.913

Deudas con entidades de crédito	1997					
	Corto plazo	Largo Plazo				
	1998	1999	2000	2001	Resto	Total
Préstamos	1.498	95	104	115	87	401
Líneas de crédito y descuento	3.664	1.236	624	7.605	1.074	10.539
Arrend. Financieros	99	97	97	97	293	584
Total	5.261	1.428	825	7.817	1.454	11.524

El tipo medio de interés correspondiente a las líneas de crédito al cierre del ejercicio ha oscilado entre el 3,375% y el 5,90%.

Los intereses devengados durante el ejercicio ascienden a 1.170 millones de pesetas en 1998 y 1.494 millones de pesetas en 1997. De este total, 687 millones de pesetas en 1998 y 970 millones de pesetas en 1997, 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 1998 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:

a) <u>Largo Plazo</u>	Millones de pesetas			
	Vencimiento	Límite	Saldo dispuesto	Disponible
Banca .Naz.del Lavoro (Sindicado).	2000	3.000	1.981	1.019
Caja Madrid (Sindicado).....	2001	14.575	5.000	9.575
Baco Espirito Santo.....	2002	600	600	-
La Caixa.....	2011	761	-	761
Banco Santander.....	2000	1.500	670	830
Banco Simeón.....	2000	500	500	-
Societe Generale.....	2000	1.000	5	995
Banco Europeo de Inversiones.....	2003/2007	1.566	1.566	-
Instituto de Crédito Oficial.....	2003/2008	1.140	1.140	-
Total		24.642	11.461	13.181

b) <u>Corto Plazo</u>	Millones de pesetas			
	Vencimiento	Límite	Saldo dispuesto	Disponible
Líneas de descuento				
Argentaria-BEX	1999	1.050	-	1.050
BANKINTER	1999	500	-	500
Banco de Santander	1999	1.000	258	742
Caja Madrid	1999	4.000	172	3.828
Total		6.550	430	6.120
Líneas de crédito:				
Banco de Asturias.....	1999	310	163	147
Banco Atlántico.....	1999	300	182	118
BANESTO.....	1999	200	182	18
BANKINTER.....	1999	900	323	577
Caja Madrid	1999	1.525	623	902
The Chase Manhattan Bank...	1999	500	-	500
The Chase Manhattan Bank ...	1999	500	86	414
El Monte	1999	250	190	60
Banco Espirito Santo	1999	100	100	-
Argentaria-BEX.....	1999	2.062	1.360	702
Banco Galicia.....	1999	265	127	138
Banco Gallego	1999	250	76	174
Banco Mapfre.....	1999	100	46	54
Banco Pastor	1999	50	(3)	53
Banco Popular Español	1999	300	191	109
Caja San Fernando	1999	200	193	7
Banco Santander	1999	1.070	882	187
Banco Simeón	1999	300	297	3
Solbank	1999	150	122	28
Total		9.332	5.140	4.192

Las líneas de crédito con vencimiento el año 1999 y posteriores están condicionada a una participación directa o indirecta de SEPI en el capital social de ENCE superior al 50%.

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

Moneda	Importe	Vencimiento	Cambio
USD	1.046.000	15-01-99	143,310
GBP	400.000	15-01-99	235,815

Estas transacciones corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de cuentas a cobrar, no habiéndose producido efectos significativos a su vencimiento.

El detalle de "Otras deudas no comerciales" es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Otras deudas no comerciales		
Largo Plazo		
Crédito a la S.E.P.I.....	83	176
	83	176
Corto Plazo no grupo:		
Administraciones Públicas (Nota 17)	1.040	707
Préstamos del personal	663	759
Remuneraciones pendientes de pago	477	579
Otras deudas	453	324
	2.633	2.369
Corto plazo grupo:		
Cuenta a pagar a la S.E.P.I. por consolidación fiscal (Nota 17)	189	1.142
Créditos de S.E.P.I.	4.350	93
	4.539	1.235

Las operaciones con S.E.P.I. tienen vencimiento en 1999 y devengan un tipo de interés de mercado.

(Vertical handwritten notes and signatures on the left margin)
 A. G. G.
 P.P.F.

17. SITUACIÓN FISCAL

El detalle del epígrafe "Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	1998		1997	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 16)	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 16)
Hacienda Pública deudor por IVA	1.914	-	1.077	
Impuesto sobre beneficios anticipado.....	1.332	-	1.472	
Hacienda Pública acreedor por retenciones.....	-	130	-	124
Acreedor por Impuesto sobre Sociedades.....	-	189	-	4
Organismos de la Seguridad Social acreedores...	-	119	-	111
Hacienda pública acreedor por diversos conceptos	-	357	-	223
Impuesto sobre beneficios diferido.....	-	245	-	245
	3.246	1.040	2.549	707

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

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 1998 y 1997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas					
	1998			1997		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del Ejercicio (antes de impuestos)	-	-	757			2.919
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales	8	(1)	7	4	(39)	(35)
De los ajustes de consolidación....	60	-	60	-	(72)	(72)
Diferencias temporales:						
De las sociedades individuales:						
Con origen en el ejercicio.....	483	(62)	421	1.488	(56)	1.432
Con origen en ejercicios anteriores	43	(999)	(956)	45	(437)	(392)
Base imponible (resultado fiscal)			289			3.852

Las diferencias temporales corresponden fundamentalmente a las dotaciones por indemnizaciones y a los pagos por este concepto y por los pagos a personal jubilado de la Sociedad dominante del fondo de pensiones externalizado.

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, las Sociedades: Empresa Nacional de Celulosas, S.A., Elnosa, Norfor, S.A. Ibersilva, S.A., Tecform, S.A. y Cener, S.L. están integrados en el Grupo Consolidado nº 9/86, formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (S.E.P.I.) y las empresas en que participa mayoritariamente, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 5/1996, de 10 de enero.

Las aplicación del régimen de tributación consolidada de la S.E.P.I. supone que se integren en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades. Debido a esto, la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores aportadas al Grupo implica la recompra de bases imponibles negativas y la recompra de crédito fiscal, por un importe de 27 millones de pesetas en el ejercicio 1998 y 860 millones de pesetas en el ejercicio 1997, que se incluyen en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunto. Ello supone el cobro a la S.E.P.I. del 28% de la base imponible del Impuesto de Sociedades al ser ésta negativa, compensando el diferencial de tipo impositivo, 7%, con el crédito fiscal, no registrado, que mantiene la Sociedad con Hacienda como consecuencia de las bases imponibles negativas correspondientes a los años 1993, 1994 y 1996. La cuenta a pagar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales por 189 millones de pesetas correspondiente al Impuesto de Sociedades, se encuentra reflejado en el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales" del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 16).

Adicionalmente, para el resto de las compañías sin bases imponibles negativas pendientes de compensación se ha calculado el gasto por impuesto de sociedades al 35%.

Como consecuencia de lo expuesto, el Impuesto sobre Sociedades contabilizado como gasto en el ejercicio se desglosa como sigue:

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Por base imponible a cobrar a la SEPI al 28%	(376)	-
Por base imponible a pagar a la SEPI al 28%	27	860
Por diferencias temporales del ejercicio que cubriera la S.E.P.I.	152	(290)
Por base imponible a pagar al 35%	538	288
	341	858

Consecuentemente con lo referido, el Grupo mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de diciembre de 1998, por importe de 1.612 millones de pesetas a los tipos actuales, según el siguiente detalle:

	MILLONES DE PESETAS	
	1.998	1.997
Por deducción por inversiones	511	584
Por impuestos anticipados (7%)	331	366
Por base negativa del ejercicio 93 (7%)	317	317
Por base negativa del ejercicio 96 (7%)	302	302
Por base negativa del ejercicio 98 (7%)	94	
Por doble imposición Ejercicio 96	57	57
SALDO FINAL.....	1.612	1.626

Las Sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección todos los impuestos a que está sujeta 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.

18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad dominante tiene prestados avales a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 5.274 millones de pesetas. y a terceros por 658 millones de pesetas

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1998, que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

19. INGRESOS Y GASTOS

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Compras	18.240	19.128
Variación de existencias	152	(69)
Otros gastos externos	1.465	237
	19.857	19.296

Ventas

La cifra de ventas correspondiente a la actividad ordinaria ha ascendido a 40.824 y 44.332 millones de pesetas, en los ejercicios de 1998 y 1997, respectivamente.

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

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Ventas de pasta en el mercado nacional....	7.916	7.104
Ventas de pasta en el mercado extranjero..	29.268	33.094
Energía eléctrica.....	414	301
Productos Químicos.....	1.606	1.348
Madera y Servicios Forestales	1.620	2.485
	40.824	44.332

Trabajos Inmovilizado

	Millones de pesetas	
	1998	1997
Empresa Nacional de Celulosas, S.A.	571	1.234
Norte Forestal, S.A.	194	166
Ibersilva, S.A.	1.365	-
Eufores, S.A.	920	872
	3.050	2.272

En 1998, y dado que el patrimonio forestal de Huelva es propiedad de Ibersilva, toda la inversión correspondiente se encuentra bajo el epígrafe de trabajos realizados por la empresa para Inmovilizado.

En 1997, dado que este patrimonio estaba registrado en ENCE los servicios fueron facturados por Ibersilva y recogidos por ENCE como inversión.

Personal

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las empresas del Grupo, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	1998	1997
Directivos	22	22
Contrato Individual	167	166
Convenio colectivo	759	759
Temporales	713	519
Total	1.661	1.466

Transacciones en moneda extranjera

Durante el ejercicio la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera (millones de pesetas):

	1998	1997
Compras y servicios recibidos.....	9.429	5.198
Ventas	30.173	34.403

Ingresos y gastos extraordinarios

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

	1998		1997	
	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Enajenación del inmovilizado	30	139	262	297
Previsión y Fondo Personal (Notas 14 y 15)	-	-	1.281	-
Subvenciones de capital (Nota 13)	-	319	-	253
Otros (Nota 15)	769	408	191	746
	799	866	1.734	1.296

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	
	1998	1997
Empresa Nacional de Celulosas, S. A.	(601)	1.453
Electroquímica del Noroeste S.A.	67	12
Norte Forestal, S.A.	358	390
Ibersilva, S.A.	652	199
Tecform, S.A.	1	(3)
Cener, S.L.	(1)	-
Iberflorestal, S.A.	(4)	6
Las Pléyades, S.A.	(56)	4
	416	2.061

20. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han devengado las siguientes retribuciones por el ejercicio de sus funciones en las distintas sociedades del Grupo y asociadas:

	Millones de pesetas	
	1997	1998
Remuneraciones fijas	44	42
	44	42

Los miembros del Consejo de Administración no gozan de 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.

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 Empresa Nacional de Celulosas, S.A., estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

21. PROBLEMÁTICA DEL AÑO 2000

Es ampliamente conocido el hecho de que en gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados y/o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de que los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal del milenio.

En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos afectar y/o tener unos efectos circundantes sobre la información financiera y la propia gestión de la Sociedad y sus negocios.

Todo ello sin olvidar que el efecto mencionado puede afectar a las relaciones y los compromisos que la Sociedad ha asumido respecto de su clientela y en relación a los posibles in-

57

cumplimientos contractuales y de suministro de sus proveedores. El funcionamiento de la empresa depende no sólo de los equipos informáticos propios, sino también, hasta cierto punto, de los de sus clientes y proveedores. Esto aumentaría el riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.

En los últimos años la Sociedad ha acometido una reorganización que ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en un marco más amplio que el aquí contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000.

La Sociedad se encuentra en una fase muy avanzada de su programa de evaluación de los riesgos derivados de la llegada del año 2000. Una vez finalizado dicho programa se procederá a determinar el impacto de este problema y a elaborar los planes necesarios para minimizar o evitar los riesgos potenciales.

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000 ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los Administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y ha dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

RPE

22. 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 1998 y 1997 es el siguiente:

(en millones de pesetas)	1998	1997
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO.....	416	2.061
<i>Mas:</i>		
Dotación a las amortizaciones.....	3.604	3.648
Dotación a la provisión de cartera.....	-	4
Dotación a la provisión para riesgos y gastos.....	946	2.169
Pérdidas en enajenación de inmovilizado.....	30	262
Gastos financieros diferidos.....	41	85
<i>Menos:</i>		
Beneficios en enajenación del inmovilizado.....	139	297
Subvenciones de capital transferidas a resultados.....	319	254
RESULTADO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES	4.579	7.678

Millones de pesetas					
APLICACIONES	1998	1997	ORIGENES	1998	1997
Recursos aplicados de las operaciones	-	-	Recursos Procedentes de las operaciones	4.579	7.678
Gastos puesta en marcha.....	31	266	Socios Externos	80	-
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	340	287	Enajenación inmovilizado material inmaterial y financiero.....	1.650	1.494
Adquisiciones de Inmovilizado material y financiero.....	8.125	5.581	Deudas a largo plazo.....	296	2.858
Provisiones para riesgos y gastos...	889	6.126	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	783	688
Dividendo.....	1.062	530			
Aplicación a otros ingresos a distribuir	208	-			
TOTAL APLICACIONES	10.655	12.790	TOTAL ORIGENES	7.388	12.718
Aumento del capital circulante.....			Disminución del capital circulante	3.267	72
	10.655	12.790		10.655	12.790

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998		1997	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....	829	-	-	1.008
Deudores.....	1.399	-	-	532
Inversiones Financieras Temporales.....	-	506	574	-
Tesorería.....	452	-	147	-
Ajustes por periodificación.....	-	149	180	-
Acreeedores a corto plazo.....	-	5.292	567	-
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.680	5.947	1.468	1.540
TOTAL	3.267		72	

2
~~2~~
 2

AM
 any
 PRZ

7

EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
GRUPO CONSOLIDADO (INCLUYE CEASA)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998
(Millones de pesetas)

ANEXO 1

ACTIVO		1.998
B) INMOVILIZADO		56.226
I	Gastos de establecimiento	564
II	INMOVILIZACIONES INMATERIALES Bienes y Derechos Inmateriales. Provisiones y Amortizaciones.....	1.784 2.540 (746)
III	INMOVILIZACIONES MATERIALES Terrenos y Construcciones	55.482 37.813
	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	77.914
	Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	3.249
	Artículos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	1.327
	Amortizaciones.....	(94.821)
IV	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	386
	Cartera de Valores a Largo Plazo	146
	Otros Créditos Largo Plazo	345
	Provisiones	(105)
D)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	110
E)	ACTIVO CIRCULANTE	24.544
II	EXISTENCIAS	9.856
III	DEUDORES..... Clientes por Ventas y Servicios..... Otros Deudores	13.162 9.447 4.234
	Provisiones	(519)
III	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES..... Otros Créditos	247 247
IV	TESORERÍA	1.071
V	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	208
TOTAL ACTIVO.....		82.880

PASIVO		1.998
A)	FONDOS PROPIOS	36.727
I	CAPITAL SUSCRITO	15.919
II	PRIMA EMISIÓN ACCIONES	7.581
III	RESERVA REVALORIZACIÓN.....	4.336
IV	OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE..... Reservas Legal	7.492 1.586
	Reservas Distributibles.....	8.854
	Resultados de Ejercicios anteriores.....	(2.948)
V	RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL	983
VI	PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	416
	Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	416
B)	SOCIOS EXTERNOS	80
C)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	3.114
D)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.406
E)	ACREEDORES A LARGO PLAZO	18.360
I	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	18.278
II	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO.....	84
F)	ACREEDORES A CORTO PLAZO	21.193
I	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	6.442
III	ACREEDORES COMERCIALES	7.064
IV	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	7.657
VI	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	30
TOTAL PASIVO.....		82.880

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 EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, 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 1.998

Madrid, 26 de marzo de 1999



Juan Villena Ruiz-Clavijo



Manuel Alvés Torres



Cristina García Orcoyen



Amalia Gómez Gómez



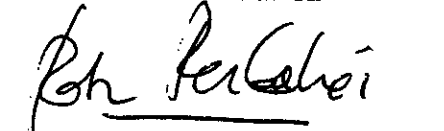
Jesús Gracia Aldaz



Antonio Muñoz Muñoz



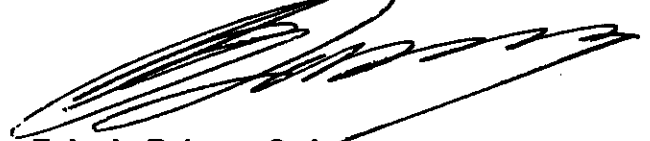
Pedro Pablo Núñez Domingo



Rosa María Peribañez Sánchez



Agustín Puente Escobar



Eulogio Reinoso Suárez



Francisco Valencia Alonso



Antonio Valcarce García

DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTICULO 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 EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS, S.A. (ENCE), PROCEDEN A FIRMAR LAS CUENTAS ANUALES (BALANCE, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y MEMORIA), ASÍ COMO LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ENCE, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 1.998.

Madrid, 26 de marzo de 1.999



Juan Villena Ruiz-Clavijo



Cristina García Orcoyen



Amalia Gómez Gómez



Pedro Pablo Núñez Domingo



Agustín Puente Escobar



Francisco Valencia Alonso



Manuel Alves Torres



Antonio Muñoz Muñoz



Jesús Gracia Aldaz



Rosa Mª Peribáñez Sánchez



Estegio Reinoso suárez



Antonio Valcarce García



INFORME DE GESTION GRUPO ENCE

El marco desfavorable del sector pastero no ha condicionado el desarrollo estratégico del Grupo ENCE. Durante 1998, las actuaciones claves diseñadas para el Grupo, tanto en el ámbito forestal, como celulósico se han realizado de acuerdo con lo previsto, en el primero está la obtención de líneas específicas de financiación, acordes con el periodo de maduración de la madera y en el segundo está la firma de convenios laborales y el logro de avances importantes en la productividad forestal que permitan beneficiarse del probable cambio del ciclo.

El hecho más destacable ha sido, sin duda alguna, la compra de CEASA, que ha permitido al Grupo una mayor dimensión forestal celulósica y energética. La capacidad nominal de producción de celulosa se eleva a 825.000 toneladas.

DIVISION FORESTAL

EUFORES, filial uruguaya, ha iniciado en este año la explotación de su patrimonio, logrando a partir de agosto un ritmo de cortas de 100.000m³/año. La explotación se ha realizado con máquinas fabricadas por TECFORM (empresa 100% de ENCE, dedicada al diseño y fabricación de maquinaria forestal). Las actuales forestaciones en Uruguay serán muy competitivas, merced a la utilización de plantas seleccionadas en los viveros de EUFORES que asegurarán una productividad superior a los 20 m³/año de madera de eucalipto globulus, el producto diferenciador del Grupo ENCE.

Las escasas disponibilidades de eucalipto globulus de mercado durante el primer semestre han condicionado las ventas a terceros de otras maderas americanas y han obligado a unas mayores cortas del patrimonio del sudoeste español. El ratio cortas/ventas ha aumentado 6 puntos, en línea con el objetivo marcado de lograr un 50% en el periodo 2000/03.

RPT




En 1998 se han forestado 6.078 Has, extensión inferior a la obtenida el pasado año y a los objetivos establecidos, como consecuencia de la sequía habida en el sudoeste español durante el cuarto trimestre. Este hecho se está subsanando en los primeros meses de 1999. EUFORES ha contabilizado más del 75% de los terrenos forestados en 1998.

La cifra de ingresos del año crece un 16%, consecuencia del comportamiento de los servicios y productos vendidos a terceros que han alcanzado un volumen de 2.600 millones de pesetas. NORFOR inició la comercialización de biomasa con una cifra de 213 millones de pesetas. LAS PLEYADES, filial americana dedicada al trading de madera, continúa siendo la primera empresa uruguaya en la venta de madera, con un volumen de 440.000 m³.

Esta mejora de ingresos, derivada del incremento de servicios y productos vendidos a terceros, ha conllevado un crecimiento de los resultados de explotación, no sólo en valores absolutos (un 70% más) sino también en su relación con los ingresos que se incrementan en 2,4 puntos. Frente a la ciclicidad mostrada por los resultados de la División de Celulosa, la actividad forestal refleja estabilidad y crecimiento en sus resultados.

Dentro del volumen de inversiones realizadas en el ejercicio 1998, que incluye la preparación de tierras para los objetivos de forestación previstos, resalta la adquisición por EUFORES de 4.200 Has (1.100 Has mediante consorcio), así como la compra de vuelos que entrarán en explotación a partir del año 2000. Para la financiación del programa forestal, la División ha conseguido financiación específica: 19 millones de US\$ del BEI-ICO para EUFORES y 4.400 millones de pesetas de LA CAIXA para los programas, a cinco años, de transformación del patrimonio propio y asociado a acometer por IBERSILVA, con la particularidad de su acomodación al periodo de maduración de la madera.



2007



DIVISION CELULOSA

La producción de celulosa ha alcanzado la cifra récord de 614.000 toneladas que, unido a la realizada por CEASA da un volumen de 806.000 toneladas, pudiéndose superar fácilmente la cifra teórica anual de 825.000 toneladas. Con la producción de pasta conseguida en 1998, las fábricas de Huelva (ECF) y de Pontevedra (TCF) se sitúan como las de mayor productividad por empleado (excluyendo las de nueva construcción) a lo que se añade una nueva mejora en el balance energético. Este incremento productivo no ha sido impedimento para avanzar y mejorar los sistemas de gestión de la calidad y medio ambiente, y, así, la fábrica de Huelva ha sido incluida en el mes de enero de 1999 en el EMAS (Registro del sistema europeo de Ecogestión y Auditoría).

La comercialización de la pasta de celulosa crece significativamente en el cuarto trimestre sin que haya podido compensar la debilidad del primer semestre del año, consiguiendo solamente un 2,4 de aumento para el conjunto del año. ENCE gana cuota en los mercados españoles e ingleses y logra una mayor presencia en EE.UU. El posicionamiento de ENCE en la terminal de Amsterdam, a través de la cual se distribuirán 150.000 toneladas/año, está significando una mejora importante del servicio al cliente y de los costes logísticos.

ELNOSA ha continuado con su línea ascendente de ingresos, logrando una facturación en el Ejercicio 1998 de 2.390 millones de pesetas, un 21% más que el año anterior.

Este incremento de ventas, escaso en celulosa e importante en ELNOSA, no se ha traducido en una mejora de los resultados, a pesar de los aumentos de productividad y mejoras de costes señalados anteriormente. La causa está en la caída de la cotización de la pasta de celulosa, que en 1997 tuvo una media de 463 Ecus/tonelada frente a los 415 Ecus/tonelada del presente Ejercicio, con un efecto negativo en los resultados de explotación superior a los 4.400 millones de pesetas. ELNOSA obtuvo unos resultados de explotación de 86 millones de pesetas, frente a los 13 millones de pesetas de 1997.

2A  






El año 1998 se ha caracterizado por una contención de las inversiones industriales, una vez terminados los grandes proyectos acometidos en Pontevedra y Huelva en las áreas de recuperación y blanqueo. En este año se ha iniciado el proyecto de ampliación de la producción de energía realizado por Celulosas y Energía, sociedad participada por ENCE y el Grupo ENDESA en un 60% y 40% respectivamente. Con este proyecto se potencia la estrategia de la producción de energía con combustibles renovables y que será ampliable con toda probabilidad a los otros centros fabriles del Grupo ENCE.

La División de Celulosa cierra el ejercicio 1998 con convenios laborales firmados en todos sus centros y con una vigencia de cuatro años. Las características de estos convenios son su flexibilidad y la disminución de los costes salariales para el personal de nueva entrada, aproximándose, en este concepto, a los costes de sus competidores, en línea con lo conseguido en otras partidas de los costes industriales.

I + D

El programa de investigación y desarrollo se ha mantenido dentro de las líneas marcadas. El presupuesto del CIT (Centro de Investigación y Tecnología) se ha elevado a 300 millones de pesetas; la inversión total en I + D se elevó a 250 millones de pesetas. Se ha conseguido financiación para el 21% del conjunto del presupuesto de la Dirección de Investigación y Tecnología. Los proyectos de investigación y desarrollo se materializaron en :

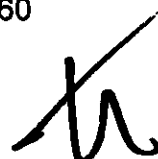


- Se han empezado los injertos de los árboles superiores seleccionados en las parcelas de procedencias y familias australianas, tanto del Norte como del Sudoeste que constituyen la Población Principal de Mejora de *Eucalyptus globulus ssp.globulus* de ENCE. Se han sembrado las semillas obtenidas de los cruces controlados entre los 16 clones comerciales de Huelva, para proceder posteriormente a su clonación y selección de aquellos que superen a los actuales, esperando mejorar los clones que actualmente conforman la Población de Propagación del SO. De la Península. La selección, clonación y reproducción de clones de *E.globulus*, en Uruguay prospera de forma altamente satisfactoria.
- La lucha biológica contra *Gonipterus scutellatus* ha continuado en Galicia, donde se han distribuido cerca de 400.000 parásitos específicos de *Anaphes nitens*. En Huelva se ha comenzado la lucha biológica contra *Phoracantha semipunctata* con la cría de su parasitoide específico *Avetianella longoi*.
- Se ha finalizado el estudio/análisis sobre la factibilidad de producir pasta TCF en la fábrica de Huelva.
- Se ha desarrollado junto con la E.T.S.I.I. de la U.P.M. un sistema de visión artificial para la inspección automática de impurezas en pastas que aún está en fase de optimización. Al tiempo, se ha puesto a punto la caracterización analítica de las impurezas de origen orgánico y se están ensayando diferentes métodos de eliminación de las mismas en el proceso, tales como, tratamiento de coagulación y flotación.

RESULTADOS Y BALANCE GRUPO ENCE

El sector de la pasta registra importantes caídas en sus resultados, originados por la disminución en la cotización de la pasta de celulosa, el último trimestre estaba en 360 Ecus/tonelada (100 Ecus menos que igual trimestre del año anterior).

P.A.



	<u>1.995</u>	<u>1.996</u>	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Ingresos	62.278	37.814	46.891	45.309
Resultados Explotación	20.564	(3.872)	4.670	1.395
• Margen explotación s/ventas	33%	(10,2%)	10%	3
Resultados Financieros	(535)	(35)	1.313	(705)
Resultados Extraordinarios	(2.170)	(166)	438	67
Resultados Netos Después de Impuestos	12.871	(2.928)	2.051	416

El mayor volumen vendido, más importante en forestal que en celulosa, no ha impedido la caída del 3,3% de los ingresos del Grupo. El 85,5% de los ingresos consolidados corresponde a las ventas de pasta de celulosa, que descienden un 7,5%, consecuencia de los precios medios netos en Ecus conseguidos (-11%), mejorados por el mayor volumen físico vendido (2,4%) y por la paridad media Ecu/Peseta (1,3%).

El comportamiento de los costes ha seguido la línea de reducción iniciada en 1995. A efectos comparativos con la competencia pastera, si referimos íntegramente la cuenta de resultados a la tonelada de pasta vendida, se aprecia una disminución de los costes sin amortizaciones próxima a las 900 Peseta/tonelada, consecuencia, tanto de los reducidos incrementos a nivel absoluto, como del nivel de producción alcanzado. Así el coste total de la tonelada de pasta vendida se ha reducido un 4%, resultando ser de 415 US\$/tonelada, utilizando cambios medios de 1998, mejora que tiene su origen, tanto en la reducción de costes nominados en pesetas, como en la evolución de la paridad media US\$/Peseta respecto a 1997, paridad que sin embargo empeoró en el último trimestre.

El resultado de explotación presenta un beneficio de 1.395 millones de pesetas, inferior en 3.275 millones al del año anterior, consecuencia del comportamiento de los precios de celulosa, compensado en parte por los resultados de la División Forestal. Por ello, la rentabilidad sobre activos netos se ha reducido al 1,1%, si bien resulta una de las más altas de los productores de pasta de mercado a nivel mundial.

RD+ 





Los gastos financieros netos han ascendido a 18 millones de ptas., excluidos intereses intercalares capitalizados en los activos forestales por un importe de 687 millones de pesetas., según la práctica contable del Grupo ENCE de registrar la madera en pie en inmovilizado. La caída de tipos de interés, así como las diferencias positivas de cambio, son el origen de la reducción de 335 millones de pesetas en este epígrafe respecto de 1997.

La inexistencia de créditos fiscales por resultados negativos de años anteriores, como consecuencia de la consolidación fiscal dentro del grupo SEPI, ha supuesto un gasto por impuestos en el año de 341 millones de pesetas., frente a los 858 millones del año anterior.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado después de impuestos asciende a un beneficio de 416 millones de pesetas, con una reducción de 1.645 millones respecto al año anterior y que supone una rentabilidad del 1,1% sobre los fondos propios.

Los fondos generados en operaciones, junto con las subvenciones obtenidas, han permitido financiar el programa de inversiones, y hacer frente al pago de dividendos, 1.062 millones de pesetas.

El nivel de endeudamiento neto con coste al 31 de diciembre era de 22.779 millones de pesetas, incrementado por la inversión financiera 2.915 millones de pesetas. efectuado el 30-diciembre correspondiente a la compra de las acciones de CEASA y el préstamo subordinado del antiguo propietario.

El balance consolidado (proforma incluyendo CEASA) muestra un inmovilizado del Grupo de 58.226 millones de pesetas, de los que 24.209 millones de pesetas corresponden a la División Forestal. Ello supone una valoración contable de 277 US\$/tonelada de capacidad de pasta y de 1.245 US\$/Ha gestionada. Si se refieren integralmente los activos a la Tm de pasta de capacidad la valoración contable sería de 474 US\$/tonelada, sin duda, la más baja del sector a nivel mundial, con fábricas recientemente actualizadas en equipos y punteras en tecnología y un patrimonio forestal con expectativas de incrementos de producción importantes en el corto-medio plazo.

La adquisición de CEASA se ha realizado por debajo del valor contable, apareciendo una reserva de consolidación de 665 millones de pesetas que, traducida a sus activos, supone un precio de adquisición de los activos pasteros de 226 US\$/tonelada de pasta de capacidad.

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

La Sociedad carecía y carece de autocartera, sin haber realizado consecuentemente operación alguna con acciones propias.

HECHOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE

- Con fecha 21 de enero se ha materializado la compra de las acciones de CEASA por ENCE. El valor de compra de las acciones, 935 millones de pesetas, resulta inferior a los fondos propios provisionales al 31-12-98, que ascienden a 1.600 millones de pesetas después de saneamientos. Asimismo, en 21 de enero, ENCE y CEASA han procedido a la amortización de los préstamos que esta última mantenía con entidades financieras y el anterior accionista por un importe total de 8.345 millones de pesetas.

RAT

- Con fecha 9 de febrero de 1999 el Consejo de Administración de IBERPULP aprobó la disolución de la sociedad (participada al 50% entre PORTUCEL y ENCE).

PERSPECTIVAS

Aunque en los dos primeros meses de 1999 se han mantenido los mismos precios de la pasta de celulosa del cuarto trimestre/98, se han anunciado por la mayoría de las compañías subidas de la pasta de eucalipto y abedul a 380 /tonelada con efecto 1º de marzo y de la fibra larga del Sur a 500 US\$/tonelada con efecto 1º de abril. La mejora de la demanda, en los países asiáticos desde finales del 1998, hace prever que en 1999 los precios alcancen una media superior a la del año anterior, coincidiendo en cualquier caso los analistas en unas expectativas muy favorables para el año 2000 derivadas de la ausencia de nuevas capacidades pasteras.

Las 825.000 toneladas de capacidad tras la incorporación de CEASA permiten contemplar este marco pastero sin urgencias de nuevos incrementos, con lo que el Grupo ENCE podrá concentrarse en desarrollar el negocio forestal como elemento central de la estrategia del Grupo, que en 1999 supondrá la gestión de hectáreas adicionales, nuevo crecimiento en la comercialización de productos y servicios, el lanzamiento de proyectos de derivados de la madera en Iberia, de la terminal logística y el polígono industrial anexo a Bopicuá, Uruguay. Dentro del área de celulosa, además de afianzar comercialmente el liderazgo en el mercado europeo de pastas de eucalipto, la entrada en producción del proyecto de CENER en el cuarto trimestre/99 y la optimización energética de la fábrica de Navia (CEASA) situarán la producción eléctrica en un millón de MW-h.

PA

h



Juan Villena Ruiz-Clavijo



Cristina García Orcoyen



Amalia Gómez Gómez



Pedro Pablo Núñez Domingo



Agustín Puente Escobar



Francisco Valencia Alonso



Manuel Alves Torres



Antonio Muñoz Muñoz



Jesús Gracia Aldaz



Rosa Mª Peribáñez Sánchez



Eulogio Reinoso suárez



Antonio Valcarce García

Madrid, 26 de marzo de 1.999