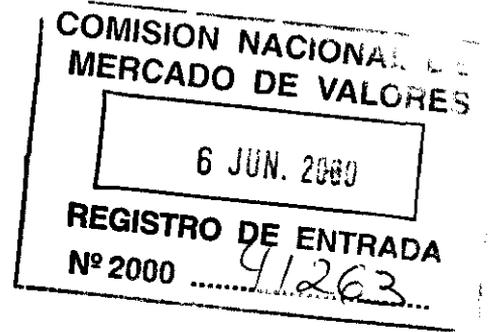


**ARTHUR ANDERSEN**

**Grupo Empresarial Ence, S.A.**

**Cuentas Anuales**  
**Correspondientes a los Ejercicios Terminados**  
**el 31 de Diciembre de 1999 y 1998**  
**junto con el Informe de Auditoría**





## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Empresarial ENCE, S.A. (véase Nota 1), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se puede observar en la nota 17 de la memoria, la Sociedad, como cabecera del grupo ENCE, realiza la mayor parte de sus aprovisionamientos a sus empresas participadas por lo que la imagen fiel de la situación financiera 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 1999, 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 26.690, 1.914 y 2.101 millones de pesetas, respectivamente.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales de los ejercicios 1999 y 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Empresarial ENCE, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 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 1999. 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

7 de abril de 2000

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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 Y 1.998 JUNTO CON EL  
INFORME DE AUDITORÍA**



**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 Y 1.998**

	Millones de pesetas			Millones de pesetas	
	EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1.998		EJERCICIO 1.999	EJERCICIO 1.998
<b>A C T I V O</b>					
<b>B) INMOVILIZADO</b>					
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5).....	136	230			
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 6).....	2.117	1.749			
Gastos de Investigación y Desarrollo.....	1.237	835			
Aplicaciones Informáticas.....	487	185			
Derechos Arrendamiento financiero.....	1.412	1.412			
Amortizaciones.....	(1.019)	(683)			
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 7).....	21.721	23.470			
Terenos y Construcciones.....	10.437	9.965			
Instalaciones Técnicas y Maquinaria.....	54.909	53.939			
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario.....	314	307			
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso.....	670	916			
Otro Inmovilizado.....	1.329	1.416			
Amortizaciones.....	(45.938)	(43.073)			
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.....	21.518	15.326			
Participación en Empresas del Grupo (Nota 8).....	17.519	9.288			
Participación en Empresas Asociadas (Nota 8).....	12	12			
Cartera de Valores a Largo Plazo.....	83	83			
Otros Créditos a Empresas del Grupo (Notas 2-d y 9).....	3.938	3.025			
Otros Créditos (Nota 20).....	80	3.032			
Depósitos y Fianzas Constituidos a Largo Plazo.....	1	1			
Provisiones.....	(115)	(115)			
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b> .....	<b>45.492</b>	<b>40.775</b>			
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	67	98			
D) ACTIVO CIRCULANTE.....	18.461	15.616			
II EXISTENCIAS (Nota 10).....	6.305	6.047			
III DEUDORES (Nota 2-c).....	12.061	9.417			
VI TESORERÍA.....	3	6			
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN.....	92	146			
<b>TOTAL A C T I V O</b> .....	<b>64.020</b>	<b>56.489</b>			
<b>P A S I V O</b>					
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11).....	38.569	34.814			
I CAPITAL SUSCRITO.....	15.893	15.919			
II PRIMA EMISIÓN ACCIONES.....	7.581	7.581			
III RESERVA REVALORIZACIÓN.....	4.336	4.336			
IV RESERVAS.....	9.829	10.440			
Reserva Legal.....	1.586	1.586			
Otras Reservas.....	8.243	8.854			
V RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES.....	(3.462)	(2.948)			
VI PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	2.923	(514)			
VII DIVIDENDO A CUENTA.....	(531)	0			
B) SUBVENCIONES EN CAPITAL (Nota 12).....	2.807	2.867			
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13).....	1.564	1.201			
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14).....	5.727	3.264			
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.....	5.727	3.181			
III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-d)	0	83			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO.....	17.553	14.343			
II DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14).....	1.283	2.121			
III DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-d)	10.225	6.947			
IV ACREEDORES COMERCIALES.....	4.198	3.100			
V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 14 y 2-c).....	1.847	2.175			
<b>TOTAL P A S I V O</b> .....	<b>64.020</b>	<b>56.489</b>			

Las notas 1 a 22 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de situación.

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**  
(Millones de pesetas)

	Ejercicio 31-12-99	Ejercicio 31-12-98	H A B E R	Ejercicio 31-12-99	Ejercicio 31-12-98
<b>A) GASTOS</b>					
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	540	0			
APROVISIONAMIENTOS (Nota 17).....	30.438	25.103			
GASTOS DE PERSONAL (Nota 17).....	6.014	5.830			
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO.....	3.460	3.358			
VARIACIÓN PROVISIÓN CIRCULANTE.....	22	(34)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	11.594	6.835			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>5.692</b>	<b>0</b>			
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS (Nota 14).....	519	359			
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO (Nota 14).....	647	81			
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>391</b>			
<b>BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>5.054</b>	<b>0</b>			
VARIACION PROVISIÓN INMOVILIZADO.....	0	(87)			
PÉRDIDAS INMOVILIZADO Y CARTERA CONTROL (Nota 17).....	16	26			
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 17).....	1.516	739			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>4.028</b>	<b>0</b>			
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 15).....	1.103	(229)			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO).....</b>	<b>2.923</b>	<b>0</b>			
<b>B) INGRESOS</b>					
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 17).....	56.624	37.962			
AUMENTO EXISTENCIAS PROD.TERMIN. Y CURSO.....	0	1.103			
TRABAJOS PARA INMOVILIZADO.....	403	571			
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 17).....	733	375			
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>0</b>	<b>1.061</b>			
INGRESOS PARTICIPACIÓN EN CAPITAL.....	100	0			
INGRESOS OTROS VALORES.....	4	5			
OTROS INTERESES Y ASIMILADOS (Nota 17).....	343	314			
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	81	512			
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....</b>	<b>638</b>	<b>0</b>			
<b>PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>0</b>	<b>670</b>			
BENEFICIO ENAJ. INMOVIL Y CARTERA CONTROL (Nota 17).....	0	1			
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Notas 12 y 17).....	261	316			
INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 17).....	199	284			
INGRESOS DE OTROS EJERCICIOS (Nota 17).....	44	2			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....</b>	<b>1.028</b>	<b>73</b>			
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>0</b>	<b>743</b>			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....</b>	<b>0</b>	<b>514</b>			

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1998 y 1999.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 Y 1.998**

**(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.

Con fecha 17 de diciembre de 1.999 la Junta General Extraordinaria de Accionistas tomó el acuerdo de modificar la denominación social de la Compañía, que pasó a denominarse Grupo Empresarial ENCE, S.A.

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

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES.**

**(a) Imagen fiel.**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados. Las cuentas anuales del ejercicio 1.999, 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 1.998 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de junio de 1.999.

**(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	
	1.999	1.998
Clientes por ventas y prestación de servicios .....	9.458	6.586
Empresas del grupo Deudores (Nota 2-d) .....	21	400
Deudores varios .....	119	308
Personal .....	161	126
Administraciones Públicas (Nota 15) .....	2.523	2.446
Provisiones .....	(221)	(449)
	12.061	9.417

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	
	1999	1.998
Administraciones Públicas.....	764	680
Otras deudas.....	628	1.203
Remuneraciones pendientes de pago.....	455	292
	1.847	2.175

**(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 1.999									
DESCRIPCIÓN	SEPI	ELECTROQ. DEL NOR-OESTE (ELNOSA)	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CELULOSAS DE ASTURIAS (CEASA)	IBERFLO-RESTAL	EUFORES	PLÉYADES	TOTAL
<b>INMOVILIZADO FINANCIERO</b>									
CRÉDITOS (Nota 9) .....	-	-	-	-	-	-	3.938	-	3.938
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>									
EXISTENCIAS (Anticipos a Proveedores).(Nota 10) .....	-	-	-	-	-	-	-	350	350
DEUDORES (Nota 2-c).....	-	6	-	-	-	15	-	-	21
<b>ACREEDORES C. PLAZO</b>									
PROVEEDORES .....	-	(255)	(1.653)	(3.580)	(3.642)	-	-	-	(9.130)
DEUDA C. PLAZO (Nota 15)....	(1.095)	-	-	-	-	-	-	-	(1.095)
	(1.095)	(249)	(1.653)	(3.580)	(3.642)	15	3.938	350	(5.916)

31 DE DICIEMBRE DE 1.998									
DESCRIPCIÓN	SEPI	ELECTROQ. DEL NOR-OESTE (ELNOSA)	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CENER	IBERFLO-RESTAL	EUFORES	PLÉYADES	TOTAL
<b>INMOVILIZADO FINANCIERO</b>									
CRÉDITOS (Nota 9) .....							3.025		3.025
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>									
EXISTENCIAS (Anticipos a Proveedores).(Nota 10) .....								349	349
DEUDORES (Nota 15) .....	376	8			2	14			400
<b>ACREEDORES L. PLAZO</b>									
DEUDA GRUPO .....	(83)								(83)
<b>ACREEDORES C. PLAZO</b>									
PROVEEDORES .....		(254)	(3.009)	(2.661)					(5.924)
EFFECTOS A PAGAR .....				(830)					(830)
DEUDA C. PLAZO .....	(93)	(100)							(193)
	200	(346)	(3.009)	(3.491)	2	14	3.025	349	(3.256)

**(3) DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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

	<u>Millones de pesetas</u>
- Resultado del año.....	2.923
- Dividendo a cuenta.....	(531)
<b><u>A DISTRIBUIR</u></b>	<b>2.392</b>
- Dividendo complementario .....	1.236
- A Reserva legal .....	292
- A Reserva voluntaria .....	864

Con fecha 26 de noviembre de 1.999 el Consejo de Administración de ENCE acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 531 millones de pesetas.

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

	<u>Millones de Pesetas</u>
Cantidad que se propone distribuir .....	531
Beneficio neto al 31-10-99 .....	1.751
Reserva Legal pendiente de cubrir .....	175
Límite distribución dividendo a cuenta .....	1.576
Tesorería disponible al 31-10-99 .....	7.000

**4) NORMAS DE VALORACIÓN.**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para los ejercicios de 1.999 y 1.998, 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 1.999 y 1.998 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.

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 1.999 y 1.998 por la amortización del inmovilizado inmaterial ascendieron a 298 y 157 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 1.999 y 1.998 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 costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes activos.

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

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

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

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

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.999 y 1.998 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 3.028 y 3.067 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, EUFORES, LAS PLEYADES, CENER, TECFORM, EN-CELL, IBERPULP y CEASA, así como las participaciones minoritarias, para las cuales el criterio seguido es el del coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación por el exceso del coste sobre su valor razonable de mercado al cierre del ejercicio.

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen un aumento de los beneficios y de las reservas al 31 de diciembre de 1999 por importe de 2.101 millones de pesetas y 1.913 millones de pesetas, aproximada y respectivamente, así como un aumento de la cifra de negocios y activos de 10.422 y 26.690 millones de pesetas, respectivamente.

**(e) Créditos no comerciales.**

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

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

**(f) Existencias.**

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

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

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

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

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

(h-1) Personal activo.

El primero de ellos, que acoge al personal que, estando en activo al 1 de Noviembre de 1.990, permanece en activo al 31 de diciembre de 1.999 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.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 159 y 162 millones de pesetas para los ejercicios 1999 y 1998 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal " (Nota 17).

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

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. Como consecuencia de los pagos y dotaciones efectuadas por la Sociedad a personal que se ha jubilado en el ejercicio así como a personal que mantenía este derecho, el importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 615 y 117 millones de pesetas para los ejercicios 1.999 y 1.998 respectivamente, registrados bajo el epígrafe "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 17).

La Dirección de la Sociedad considera que el posible defecto mencionado en el párrafo anterior (que al 31 de diciembre corresponde íntegramente a personal activo) no es significativo y que se irá dotando gradualmente a lo largo de la vida activa remanente del personal.

(h-2) Personal jubilado

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. Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 1.999 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

El beneficiario de la Póliza de Seguros suscrita con la Compañía de Seguros es Grupo Empresarial ENCE, 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.

Los pagos realizados por la compañía de seguros a este colectivo tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible dando lugar a la correspondiente diferencia temporal (Notas 4-k y 15)

(i) Provisión para indemnizaciones .

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad y en vigor al 31 de Diciembre de 1.999 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

Grupo Empresarial ENCE S.A. (ENCE) dotó, en el ejercicio de 1.993, una provisión de 1.650 millones de pesetas en virtud de las indemnizaciones por despido 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 con las nuevas incorporaciones, anualmente, habiéndose revisado asimismo el tipo de interés 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 por despido.

Los pagos efectuados en 1.999 contra dicho Fondo han sido de 732 millones de pesetas y de 477 millones en 1.998 (véase Nota 13). Las dotaciones del ejercicio 99 han sido de 63 millones de pesetas en concepto de intereses, y 810 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.999, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 17). 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"

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.

**(j) Deudas.**

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

**(k) Impuesto sobre Sociedades.**

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

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

(k-1) Aumentos. Provisiones por indemnizaciones (ver Nota 13)

(k-2) Disminuciones:

- Pagos por indemnizaciones
- Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997 (ver Nota h-2)

ENCE, por estar integrada en la declaración consolidada de Sociedad Estatal 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 1.999 y 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 1.999 y de 1.998, 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) Futuros y otros instrumentos similares.**

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

De acuerdo con el borrador de normativa sobre el tratamiento de operaciones de futuros emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las diferencias de cotización de futuros y otros instrumentos similares que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las operaciones de cobertura se deben periodificar de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

**(n) Ingresos y gastos.**

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

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

**(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.**

El movimiento habido durante los ejercicios 1.999 y 1.998 en la cuenta de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	MILLONES DE PESETAS	
	1.999	1.998
Saldo inicial .....	230	324
Amortización del ejercicio .....	(94)	(94)
<b>SALDO FINAL .....</b>	<b>136</b>	<b>230</b>

**(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1.999 y 1.998 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS					
	1.999			1.998		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
<b><u>Gastos de I + D</u></b>						
Saldo Inicial.....	835	417	418	580	296	284
Movimientos del ejercicio..	402	202	200	255	121	134
	1.237	619	618	835	417	418
<b><u>Aplicaciones informáticas</u></b>						
Saldo inicial.....	185	66	119	119	30	89
Movimientos del ejercicio	302	96	206	66	36	30
	487	162	325	185	66	119
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.724</b>	<b>781</b>	<b>943</b>	<b>1.020</b>	<b>483</b>	<b>537</b>

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

	1.999	1.998
Investigación y desarrollo industrial.....	136	132
Investigación y desarrollo forestal .....	125	113
Proyecto SIGMA .....	-	5
Adquisición CEASA y otros .....	141	5
Aplicaciones informáticas .....	302	66
	704	321

DERECHOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			
	MILLONES DE PESETAS		
	Coste	Amortización	Neto
Saldo al 1.1.98 .....	1.412	160	1.252
Dotación ejercicio .....	-	39	(39)
Saldo al 31.12.98 .....	1.412	199	1.213
Dotación Ejercicio .....	-	39	(39)
Saldo al 31.12.99 .....	1.412	238	1.174

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

**(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES.**

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

Las cuentas afectadas por la actualización amparada por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de Junio y su efecto al 31 de Diciembre de 1.999 es como sigue:

	Millones de pesetas			
	Incremento	Amortización del ejercicio 1999	Amortización acumulada	Efecto Neto
Terrenos .....	679	4	12	667
Construcciones .....	816	65	195	621
Maquinaria .....	2.850	440	1.318	1.532
Otras Instalaciones, Utilaje y Mobiliario	21	2	6	15
Otro Inmovilizado .....	59	9	38	21
Derechos Arrendamiento Financiero ....	45	1	3	42
	4.470	521	1.572	2.898

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

	1999 MILLONES DE PESETAS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
<b>COSTE</b>					
Terrenos y Construcciones.....	9.965	30	486	44	10.437
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	53.939	-	1.020	50	54.909
Otro Inmovilizado Material.....	1.723	-	41	121	1.643
Inmovilizado en Curso.....	916	1.301	(1.547)	-	670
<b>TOTAL COSTE .....</b>	<b>66.543</b>	<b>1.331</b>	<b>-</b>	<b>215</b>	<b>67.659</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Terrenos y Construcciones.....	5.881	216	-	14	6.083
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	36.091	2.700	-	47	38.744
Otro Inmovilizado Material.....	1.101	112	-	102	1.111
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>43.073</b>	<b>3.028</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>45.938</b>

	1998 MILLONES DE PESETAS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
<b>COSTE</b>					
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
<b>TOTAL COSTE .....</b>	<b>65.585</b>	<b>1.726</b>	<b>-</b>	<b>768</b>	<b>66.543</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
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
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>40.749</b>	<b>3.067</b>	<b>-</b>	<b>743</b>	<b>43.073</b>

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de Diciembre de 1.999 ascienden a 15.103 millones de pesetas y 15.032 al 31 de Diciembre de 1.998.

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 de-

berán revertir al Estado. Su valor en libros de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 1.999 era de 11.535 millones de pesetas. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo concesional de estas concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (antes Empresa Nacional de Celulosas, S.A.) y su filial ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA han interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no es conforme a Derecho.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Dirección de la Sociedad estima que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 1.999 y 1.998 era suficiente.

#### **(8) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

El movimiento de estos epígrafes durante 1.999 y 1.998 queda reflejado a continuación:

	1.999			1.998		
	Grupo	Asociadas	Provisión	Grupo	Asociadas	Provisión
Saldo Inicial	9.288	12	(37)	8.098	12	(124)
Adiciones o dotaciones:						
CEASA	6.935	-	-	-	-	-
CENER	255	-	-	120	-	-
TECFORM	-	-	-	10	-	-
EUFORES	-	-	-	782	-	-
LAS PLÉYADES	-	-	-	278	-	-
ELNOSA	-	-	-	-	-	87
NORFOR	1.050	-	-	-	-	-
Bajas:						
IBERFLORESTAL	(9)	-	-	-	-	-
Saldo Final.....	17.519	12	(37)	9.288	12	(37)

Las adiciones de 1.999 corresponden a la compra de las acciones de CEASA (Ver Nota 20) por importe de 935 millones de pesetas y una posterior ampliación de capital en esta Sociedad de 6.000 millones de pesetas, a la ampliación de capital en NORFOR y a la ampliación de capital de CENER.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son las siguientes:

1999	CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS									
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	ELNOSA PONTEVEDRA ELECTROQUÍMICA	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	LAS PLEYADES URUGUAY FORESTAL	IBERPULPL LUXEMBURGO COMERCIAL	TECFORM	CENER S.L	CEASA
Fración de capital que se posee.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	50%	100%	60%	100%
Capital.....	225	6.600	410	5	911	279	4	10	625	6.300
Reservas.....	762	1.145	1.681	-	-	(41)	-	(3)	1	1.311
Resultados netos último ejercicio: Ordinarios.....	51	364	559	-	-	236	-	1	(4)	429
Valor neto según libros de la participación	892	6.782	1.327	5	886	279	4	10	375	6.935

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	6.600	200	9	5	911	279	4	10	200
Reservas.....	795	493	482	25	-	-	(68)	-	(3)	1
Resultados netos último ejercicio: Ordinarios.....	67	652	358	(1)	-	-	27)	-	1	-
Valor neto según libros de la participación	892	6.782	277	9	5	886	279	4	10	120

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 y no tienen establecida fecha de vencimiento.

El movimiento habido en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial .....	3.025	4.777
Ampliación de capital por compensación de créditos .....	-	(782)
Incremento de préstamos .....	661	-
Intereses devengados.....	252	239
Cancelación deuda.....	-	(1.209)
Saldo final .....	3.938	3.025

#### **(10) EXISTENCIAS.**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.999 y de 1.998 es la siguiente :

	Millones de pesetas	
	1.999	1.998
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	4.080	3.230
Productos en curso y semiterminados.....	36	30
Productos terminados .....	1.905	2.451
Comerciales.....	19	17
Anticipos a proveedores (Nota 2-d) .....	350	359
Provisión por obsolescencia de materias primas y otros aprovisionamientos .....	(85)	(40)
Saldo al 31 de Diciembre.....	6.305	6.047

#### **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 1.999 y 1.998 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 1.998.....	15.919	7.581	1.440	8.608	4.336	(2.948)	1.453	-
Distribución de Beneficios .....	-	-	146	246	-	-	(1.453)	1.061
Pérdida del ejercicio 1.998 .....	-	-	-	-	-	-	(514)	-
Saldo al 1 de Enero de 1.999.....	15.919	7.581	1.586	8.854	4.336	(2.948)	(514)	
Redenominación EURO .....	(26)	-	-	26	-	-	-	-
Dividendo .....	-	-	-	(637)	-	-	-	-
Distribución de Beneficios .....	-	-	-	-	-	(514)	514	-
Beneficio del ejercicio 1999 y dividendo a cuenta.....	-	-	-	-	-	-	2.923	(531)
Saldo al 31 de Diciembre de 1.999....	15.893	7.581	1.586	8.243	4.336	(3.462)	2.923	(531)

**Capital Social**

Al 31 de diciembre de 1.999 el único accionista con más de un 10% de las acciones de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, 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.

En la Junta General de Accionistas, que se celebró el 21 de junio de 1999, se tomó el acuerdo de redominar en Euros el capital social de la Compañía.

El capital social al 31 de Diciembre de 1.999 está representado por 21.225.800 acciones al portador, de 4,50 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El importe de las reservas disponibles tras el pago de dividendos es superior al de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo pendientes de amortizar, por lo que la Sociedad cumple el requisito fijado en el Artículo 14 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **Reserva Legal.**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **Prima de Emisión.**

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

#### **Reserva de revalorización.**

El saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio 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 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 1.999 y 1.998 en esta cuenta del pasivo del balance de situación es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS					
	1.999			1.998		
	Saldo	Aplicado	Saldo Neto	Saldo	Aplicado	Saldo Neto
Saldo inicial.....	4.165	(1.298)	2.867	3.381	(980)	2.401
Aumento por nuevas Subvenciones.	-	-	-	784	-	784
Resultados del Ejercicio...	-	(260)	(260)	-	(318)	(318)
Saldo Final.....	4.165	(1.558)	2.607	4.165	(1.298)	2.867

#### **(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento habido durante los ejercicios 1.999 y 1.998 en las cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	MILLONES DE PESETAS				
	1.999			1.998	
	INDEMNIZA- CIONES	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES	INDEMNIZA- CIONES	PROVISIÓN RAPPELES
Saldo Inicial .....	1.012	-	189	1.006	171
Dotaciones.....	936	160	137	483	209
Aplicaciones.....	732	-	138	(477)	(191)
Recuperación....	-	-	-	-	-
Saldo Final.....	1.216	160	188	1.012	189

Las dotaciones efectuadas en el año por indemnizaciones, han sido consideradas como un gasto fiscalmente no deducible, habiéndose contabilizado en el Impuesto de Sociedades correspondiente como un impuesto anticipado. El importe de 936 millones de pesetas se desglosa en 63 millones de pesetas en concepto de intereses y 873 millones de pesetas correspondientes a compromisos adquiridos en 1.999.

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

#### **(14) DEUDAS NO COMERCIALES.**

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.999, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

DEUDA	MILLONES DE PESETAS						TOTAL LAR- GO PLAZO
	DEUDAS CON VENCIMIENTO EN:						
	2.000	2.001	2.002	2.003	2.003	RESTO	
Instituciones Bancarias...	1.188	4.360	951	13	13	19	5.356
Operaciones Leasing.....	95	95	95	95	86	-	371
Subtotal.....	1.283	4.455	1.046	108	99	19	5.727
Personal y otros.....	1.083	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	764	-	-	-	-	-	-
Subtotal .....	1.847	-	-	-	-	-	-
TOTAL.....	3.130	4.455	1.046	108	99	19	5.727

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales sujetas a coste explícito oscila entre el 3,021% y el 5,501%.

Al 31 de Diciembre de 1.999 la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito y de descuento que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

LÍNEAS DE CRÉDITO			
	VENCIMIENTO	MILONES DE PESETAS	
		LIMITE	SALDO DISPONIBLE
CAJA MADRID (Sindicado) .....(*)	60% 23-04-2001 40% 24-04-2000	14.575	6.629
CAJA MADRID.....	Enero 2000	1.000	862
THE CHASE MANHATTAN BANK.....	Octubre 2000	2.000	1.675
EXTERIOR DE ESPAÑA.....	Diciembre 2000	600	521
BANKINTER.....	Julio 2000	500	401
SOCIETE GENERALE.....	Marzo 2000	1.000	990
SANTANDER.....	Octubre 2000	1.500	981
BANCA NAZ.DEL LAVORO (Sindicado)	Noviembre 2000	3.000	60
TOTAL.....		24.175	12.119

(\*) Dispuesto por Ibersilva en 5.000 millones de pesetas  
Dispuesto por NORFOR en 600 millones de pesetas

Las líneas de crédito con vencimiento el año 2.000 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	
		LIMITE	SALDO DISPONIBLE
EXTERIOR DE ESPAÑA.....	Diciembre 2000	1.350	1.350
BANKINTER.....	Julio 2000	600	600
SANTANDER.....	Octubre 2000	1.000	1.000
CAJA MADRID.....	Enero 2000	4.000	4.000
TOTAL.....		6.950	6.950

Los intereses devengados durante el ejercicio 1.999 y 1998 ascienden a 519 y 359 millones de pesetas, respectivamente.

La Empresa ha procedido a la venta a plazo de divisa en operaciones forward, como cobertura de sus ingresos por venta futuros. Las posiciones abiertas al 31 de diciembre son las siguientes:

	Moneda	Importe	Cambio medio	Cambio	
				Mínimo	Máximo
<b>Seguros de venta:</b>					
Año 2000	USD	98.500.000	153,956	149,75	162,49
Año 2001	USD	75.000.000	153,976	149,75	165,62
Año 2002	USD	49.500.000	154,780	150,54	165,62
Año 2003	USD	27.000.000	152,304	150,78	153,35
Año 2004	USD	10.500.000	151,069	150,28	151,59
		260.500.000			
<b>Opciones de venta:</b>				<b>Suelo</b>	<b>Techo</b>
Año 2000	USD	157.000.000		150/153,4	161,64/165,89
Año 2001	USD	153.000.000		150/153,4	164,64/165,89
		310.000.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 526,8 millones de pesetas, correspondiente a las pérdidas en operaciones cerradas durante el ejercicio 1.999 por los conceptos anteriores.

#### **(15) SITUACIÓN FISCAL**

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1.999 y 1.998 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	1.999 MILLONES DE PESETAS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos).....	-	-	4.026
Diferencias permanentes.....	9	101	(92)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio .....	936	67	869
De ejercicios anteriores .....	42	1.228	(1.186)
Base imponible (resultado fiscal).....			3.617

	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)

Habida cuenta de que la base imponible (resultado fiscal) de 1999 es positiva, existe un débito fiscal por los beneficios del ejercicio 1999 cifrado en 1.266 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 de ejercicios anteriores aportadas al Grupo implica la recompra de bases imponibles negativas y la recompra de crédito fiscal, por un importe de 1.013 millones de pesetas, que se incluyen en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio

1.999 adjunto, junto con los ajustes por los devengos de las diferencias temporales que han supuesto un gasto de 90 millones de pesetas. Ello supone el pago a la matriz del 28% de la base imponible del Impuesto de Sociedades al ser ésta positiva, 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 al año 1993. En el ejercicio 1999, como consecuencia de lo anterior, ha quedado compensado parcialmente el crédito fiscal correspondiente a 1993 y quedan en su totalidad pendientes las bases imponibles negativas de 1996 y 1998. La cuenta a pagar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales por 1.013 millones de pesetas, correspondiente al Impuesto de Sociedades, se encuentra reflejado en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 2-d).

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

	MILLONES DE PESETAS	
	1.999	1.998
Por base imponible positiva a pagar a la S.E.P.I. ....	1.013	-
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.	90	147
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.103</b>	<b>(229)</b>

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "Deudores" (Ver Nota 2-c) es debido fundamentalmente a la externalización mediante un seguro de prima única de los compromisos para complementos de jubilación del personal pasivo y las indemnizaciones con el carácter de no deducibles (véase Nota 4-h), y su movimiento en los ejercicios 1.999 y 1.998, calculado al 28%, es el siguiente :

	MILLONES DE PESETAS	
	1.999	1.998
Saldo inicial .....	1.325	1.464
Movimiento neto en el ejercicio .....	(82)	(139)
<b>SALDO FINAL</b> .....	<b>1.243</b>	<b>1.325</b>

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-

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	
	1.999	1.998
Saldo inicial .....	245	238
Por aplicación en el ejercicio .....	9	7
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>254</b>	<b>245</b>

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

En el ejercicio no se ha aplicado ninguna deducción por resultar su base cero, dado que se han aplicado bases negativas correspondientes al ejercicio 1.993.

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

	<u>MILLONES DE PESETAS</u>	<u>AÑO MÁXIMO DE COMPENSACIÓN</u>
AÑO 1.994	39	2.000
AÑO 1.995	234	2.001
AÑO 1.996	220	2.002

Consecuentemente con lo referido, la Sociedad mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de Diciembre de 1.999, por importe de 1.611 millones de pesetas a los tipos actuales, según el siguiente detalle :

	MILLONES DE PESETAS	
	1.999	1.998
Por deducción por inversiones .....	493	511
Por impuesto anticipado al 35% .....	290	290
Por impuestos anticipados (7%) .....	311	331
Por base negativa del ejercicio 93 (7%) .....	64	317
Por base negativa del ejercicio 96 (7%) .....	302	302
Por base negativa del ejercicio 98 (7%) .....	94	94
Por doble imposición Ejercicio 96 .....	57	57
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>1.611</b>	<b>1.902</b>

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 1.996 a 1.999 por todos los impuestos que le son de aplicación, salvo el Impuesto de Sociedades para el que se encuentra abierto también el ejercicio 1995. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

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

Al 31 de Diciembre de 1.999 la Sociedad tiene prestados los siguientes avales a filiales ante entidades financieras, en millones de pesetas.

BANCO	FILIAL	IMPORTE
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES .....	EUFORES	1.817
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL (ICO).....	EUFORES	1.242
ARGENTARIA BEX.....	EUFORES	828
BANCO DE SANTANDER.....	EUFORES	828
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO .....	EUFORES	497
LA CAIXA.....	IBERSILVA	1.469
BANCO ESPIRITU SANTO.....	NORFOR	900

Al 31 de Diciembre de 1.999 los avales prestados a la Sociedad ascienden a 578 millones de pesetas.

**(17) INGRESOS Y GASTOS.**

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.999 y 1.998 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	1999	1998
Compras de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles .....	31.288	24.837
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles.....	(850)	266
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>30.438</b>	<b>25.103</b>

El desglose del epígrafe de gastos de personal de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1.999 y 1.998 adjuntas, en millones de pesetas, es el siguiente:

	1.999	1.998
Sueldos, salarios y asimilados .....	4.565	4.551
Cargas Sociales .....	1.290	1.117
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (Nota 4-h)	159	162
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>6.014</b>	<b>5.830</b>

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 1.999 y 1.998 con empresas del Grupo y con empresas asociadas, incluyendo el Grupo SEPI, han sido las siguientes, expresadas en millones de pesetas:

	1.999							
	NORFOR	ELNOSA	IBER-SILVA	IBERFLO-RESTAL	CENER	EUFORRES	PLÉYADES	CEASA
Aprovisionamientos y Otros Gastos de Explotación.....	11.925	642	11.323	-	-	-	-	2.020
Servicios recibidos.....	42	29	16	-	-	-	-	3.900
Gastos Financieros.....	-	2	-	-	-	-	-	-
Servicios prestados.....	63	26	98	15	22	-	-	402
Ingresos Financieros.....	-	100	-	-	-	252	-	104

	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	-

Durante los ejercicios 1.999 y 1.998 la Sociedad efectuó las siguientes transacciones en moneda extranjera:

	MILLONES DE PESETAS	
	1.999	1.998
Cobros.....	42.544	29.267
Pagos.....	10.250	2.049

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 1.999	% CIFRA VENTAS 1.998
España .....	19,06	23,7
Alemania .....	21,20	20,7
Reino Unido .....	9,86	8,8
Italia .....	10,62	15,2
Holanda .....	8,59	8,2
Suiza .....	5,85	5,5
Francia .....	7,75	3,3
Austria .....	6,62	7,3
Otros .....	10,45	7,3
	100 %	100 %

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

CATEGORÍA PROFESIONAL	SITUACIÓN AL 31.12.99 DE EMPLEADOS	SITUACIÓN AL 31.12.98 DE EMPLEADOS
Directivos .....	5	5
Contrato Individual .....	136	132
Convenio Colectivo .....	560	585
Temporales .....	47	43
<b>TOTAL .....</b>	<b>748</b>	<b>765</b>
Plantilla media .....	755	760

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

ORIGEN	1.999 MILLONES DE PESETAS	
	GASTOS EXTRAORDINARIOS	INGRESOS EXTRAORDINARIOS
De enajenación del inmovilizado. ....	16	-
De naturaleza extraordinaria. ....	91	243
Previsión y Fondo Personal (Notas 4h y 4i)	1.425	-
Subvenciones transferidas (Nota 12) ....		261
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.532</b>	<b>504</b>

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 4h y 4i)	562	-
Subvenciones transferidas (Nota 12) ....		318
<b>TOTAL .....</b>	<b>765</b>	<b>605</b>

**(18) 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>1.999</u>	<u>1.998</u>
Remuneraciones fijas	42	44

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 Grupo Empresarial ENCE, S.A. estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

**(19) SALDOS CON OTRAS EMPRESAS DEL GRUPO SEPI.**

Los saldos mantenidos al 31 de Diciembre así como las operaciones habidas en 1.999 y 1.998 con empresas del Grupo SEPI, no son significativos.

**(20) 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" del Balance e Situación al 31-12-98, 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\$, aproximadamente 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 (ver Nota 8) 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.

#### **(21) EFEECTO 2000 Y EURO**

Al 31 de diciembre de 1.999 la sociedad tiene completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos al Euro y a los problemas derivados del año 2.000.

El importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas no ha sido significativo.

**(22) CUADROS DE FINANCIACIÓN**

<b>APLICACIONES</b>	<b>EJERCICIO 1.999</b>	<b>ORÍGENES</b>	<b>EJERCICIO 1.999</b>
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	7.151
Inmovilizado Inmaterial.....	704	Pérdidas y Ganancias .....	2.923
Inmovilizaciones Materiales.....	1.331	Provisión para Riesgos y Gastos ....	1.234
Inversiones Financieras .....	8.901	Amortizaciones .....	3.460
		Gastos a distribuir .....	31
Dividendos.....	1.167	Resultados Enajenación Inmovilizado y desinversión forestal .....	16
		Intereses largo plazo.....	(252)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo .....	13.707	Otros.....	(261)
Provisiones para riesgos y gastos.....	871	Deudas a Largo Plazo:	16.171
		Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizado Material .....	34
		Inmovilizaciones Financieras .....	2.961
<b>TOTAL APLICACIONES .....</b>	<b>26.681</b>	<b>ORIGENES .....</b>	<b>26.317</b>
		<b>DISMINUCIÓN CAPITAL CIRCULANTE .....</b>	<b>364</b>

<b>APLICACIONES</b>	<b>EJERCICIO 1.998</b>	<b>ORÍGENES</b>	<b>EJERCICIO 1.998</b>
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	3.208
Inmovilizado Inmaterial.....	321	Pérdidas y Ganancias.....	(514)
Inmovilizaciones Materiales.....	1.726	Provisión para Riesgos y Gastos ...	692
Inversiones Financieras .....	3.588	Amortizaciones .....	3.358
		Resultados Enajenación Inmovilizado y desinversión forestal .....	25
Dividendos.....	1.061	Otros .....	(353)
Provisiones para riesgos y gastos:	668	Subvenciones en Capital .....	784
		Deudas a Largo Plazo:	490
		Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizaciones Financieras .....	1.245
<b>TOTAL APLICACIONES .....</b>	<b>7.364</b>	<b>ORIGENES .....</b>	<b>5.727</b>
		<b>DISMINUCIÓN CAPITAL CIRCULANTE.....</b>	<b>1.637</b>

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 1.999**

	<b>MILLONES DE PESETAS</b>	
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>
Existencias.....	258	
Deudores.....	2.644	
Acreeedores.....		3.209
Tesorería.....		3
Ajustes Periodificación.....		54
<b>TOTAL.....</b>	<b>2.902</b>	<b>3.266</b>
<b>VARIACIÓN.....</b>	<b>364</b>	

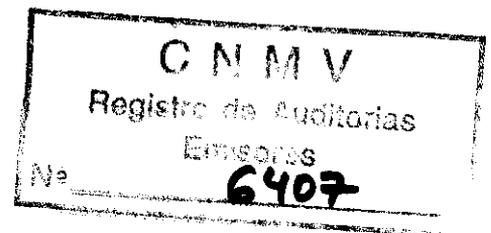
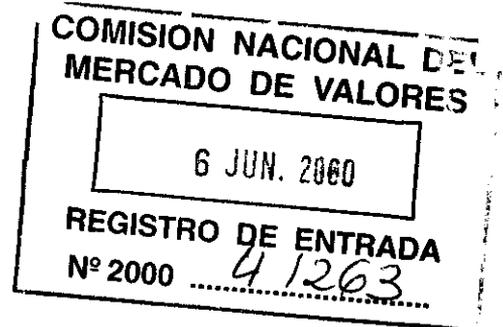
**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 1.998**

	<b>MILLONES DE PESETAS</b>	
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>
Existencias.....		1.546
Deudores.....	1.355	
Acreeedores.....		1.524
Inversiones Financieras Temporales.....		1
Tesorería.....	1	
Ajustes Periodificación.....	78	
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.434</b>	<b>3.071</b>
<b>VARIACIÓN.....</b>	<b>1.637</b>	

ARTHUR ANDERSEN

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

Cuentas Consolidadas  
Correspondientes a los Ejercicios Terminados  
el 31 de Diciembre de 1999 y 1998  
junto con el Informe de Auditoría



## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Empresarial ENCE, S.A., y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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 1999 no ha incluido el examen de las cuentas anuales de Celulosas de Asturias, S.A., 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 28%, 36% y 24%, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Empresarial ENCE, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en sus respectivos informes de auditoría.
2. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de los ejercicios 1999 y 1998 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Empresarial ENCE, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 1999 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 1999. 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

7 de abril de 2000

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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS DE 1999 Y 1998  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**GRUPO CONSOLIDADO**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 Y 1.998**  
(Millones de pesetas)

	1.999	1.998		1.999	1.998
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>65.022</b>	<b>51.864</b>	A) FONDOS PROPIOS (Nota 12)	<b>40.584</b>	<b>36.727</b>
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6)	231	271	I CAPITAL SUSCRITO	15.893	15.919
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7)	2.184	1.770	II PRIMA EMISIÓN ACCIONES	7.581	7.581
Bienes y Derechos Inmateriales	3.251	2.485	III RESERVA REVALORIZACIÓN	4.336	4.336
Provisiones y Amortizaciones	(1.067)	(725)	IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	6.367	7.492
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8)	59.599	48.764	Reserva Legal	1.586	1.586
Terrenos y Construcciones	40.269	32.652	Reservas Distribuibles	5.426	8.854
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	79.398	56.295	Reserva Acciones Propias (Nota 14)	2.817	0
Otras instalaciones utilaje y mobiliario	3.115	2.275	Resultados de Ejercicios anteriores	(3.462)	(2.948)
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	5.244	1.156	V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL	1.914	983
Amortizaciones	(68.427)	(45.614)	VI PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	5.024	416
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	191	3.058	Pérdidas y Ganancias Consolidadas	5.022	416
Cartera de Valores a Largo Plazo (Nota 9)	166	111	Pérdidas y Ganancias Socios Externos	2	0
Otros Créditos Largo Plazo (Nota 10)	100	3.038	IX DIVIDENDO A CUENTA	(531)	0
Provisiones (Nota 9)	(105)	(90)	B) SOCIOS EXTERNOS	248	80
V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 14)	2.817	0	C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Notas 13 y 5-j)	2.691	2.963
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	169	109	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 15 y 5-j)	2.824	1.464
E) ACTIVO CIRCULANTE	25.519	20.718	E) ACREEDORES A LARGO PLAZO	17.102	11.996
II EXISTENCIAS (Nota 11)	9.539	7.968	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	17.101	11.913
III DEUDORES (nota 4-c)	14.572	11.672	II DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	0	83
Clientes por Ventas y Servicios	10.477	8.187	IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	1	0
Otros Deudores	4.432	3.986	F) ACREEDORES A CORTO PLAZO	27.281	19.481
Provisiones	(337)	(511)	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 16)	11.243	6.433
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	985	243	II DEUDAS CON EMPRESAS GRUPO Y VINCULADAS (Nota 16)	5.341	4.539
Cartera a Corto Plazo	977	0	IV ACREEDORES COMERCIALES	7.653	5.826
Otros Créditos	8	243	V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTAS 16, 17 y 4-c)	2.867	2.633
VI TESORERÍA	299	676	VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	157	30
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	124	159	TOTAL P A S I V O	90.710	72.691
TOTAL A C T I V O	90.710	72.691			

Las notas números 1 a 22 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31/12/99 y 31/12/98

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

**GRUPO CONSOLIDADO**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

**(Millones de pesetas)**

	Ejercicio 31-12-99	Ejercicio 31-12-98	H A B E R	Ejercicio 31-12-98	Ejercicio 31-12-99
<b>A) GASTOS</b>			<b>B) INGRESOS</b>		
REDUCCIÓN EXIST. PROD. TERMINADOS Y EN CURSO.....	1.763	0	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 19).....		40.824
APROVISIONAMIENTOS (Nota 19).....	30.215	19.857	AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS.....	67.046	1.141
GASTOS DE PERSONAL.....	10.585	8.227	TRABAJOS EFECT. POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO (Notas 5-e y 19)	0	3.050
a) Sueldos, salarios y similares.....	8.126	6.289	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	350	294
b) Cargas Sociales.....	2.439	1.958			
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO.....	4.499	3.604			
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO.....	58	(34)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	14.726	12.260			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>8.952</b>	<b>1.395</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
OTROS GASTOS FINANCIEROS (Nota 16).....	1.391	1.170	INGRESOS PARTICIPACIONES EN CAPITAL E INVERS. FINANC. TEMPORALES.....	56	58
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO.....	935	145	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS.....	81	122
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN.....	0	86	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO.....	45	516
			RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN.....	4	0
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....</b>	<b>2.140</b>	<b>705</b>
			REVERSIÓN DIFERENCIAS NEGATIVAS CONSOLIDACIÓN (Nota 19).....	676	0
<b>BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>7.488</b>	<b>690</b>	<b>PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO (Nota 19).....	232	30	BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO (Nota 19).....	476	139
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19).....	1.716	769	SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Nota 19).....	311	319
			INGRESOS EXTRAORDINARIOS (Nota 19).....	381	408
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>RESULTADOS EXTRAS NEGATIVOS.....</b>	<b>780</b>	<b>0</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 17).....</b>	<b>6.708</b>	<b>757</b>	<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 17).....	1.686	341			
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS.....	(2)	0			
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>5.024</b>	<b>416</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las Notas números 1 al 22 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1999 y 1998

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

## **MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS** **ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

### **1. SOCIEDADES DEL GRUPO**

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

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

Avenida de Burgos nº 8, B

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 1999 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 1999 asciende a 1.327 millones de pesetas.

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

### **1.4 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 1999 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 1999 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 las sociedades Ibersilva y Norfor. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1999 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 1999 asciende a 885 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 1999 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 1999 asciende a 375 millones de pesetas, desembolsado en su totalidad en 1999.

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

### **1.10 CELULOSAS DE ASTURIAS, S.A. (CEASA)**

Armental s/n. NAVIA (ASTURIAS)

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 1999 asciende a 6.935 millones de pesetas

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

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.

### **1.11 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 1999 asciende a 5 millones de pesetas.

Su actividad es la comercialización de pasta de papel.

### **1.12 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 1999 asciende a 4 millones de pesetas.

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 1999 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 un beneficio de 2.923 millones de pesetas, según el siguiente detalle:

	<u>Millones de pesetas</u>
- Resultado del año.....	2.923
- Dividendo a cuenta.....	(531)
<u>A DISTRIBUIR</u>	2.392
- Dividendo complementario .....	1.236
- A Reserva legal .....	292
- A Reserva voluntaria .....	864

Con fecha 26 de noviembre de 1.999 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 531 millones de pesetas.

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

	<u>Millones de Pesetas</u>
Cantidad que se propone distribuir .....	531
Beneficio neto al 31-10-99 .....	1.751
Reserva Legal pendiente de cubrir .....	175
Límite distribución dividendo a cuenta .....	1.576
Tesorería disponible al 31-10-99 .....	7.000

#### 4. **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.**

##### a) **Imagen Fiel.**

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

##### b) **Principios de consolidación.**

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

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

##### c) **Agrupación de partidas.**

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Clientes por ventas .....	10.477	8.197
Deudores varios .....	721	602
Personal .....	186	137
Impuesto anticipado (Nota 17).....	1.291	1.333
Administraciones Públicas (Nota 17).....	2.234	1.914
Provisiones .....	(337)	(511)
	14.572	11.672

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	
	1999	1998
Personal.....	638	663
Impuesto diferido (Nota 17).....	260	245
Administraciones Públicas (Nota 17).....	842	606
Remuneraciones pendientes de pago .....	785	478
Otras Deudas.....	342	641
	2.867	2.633

#### **d) Comparación de la información**

Durante el ejercicio 1.999 se ha incorporado al perímetro de consolidación la Sociedad Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA) (Nota 1.10 así como Anexo 1).

### **5. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1999 y 1998 han sido las siguientes:

**a) Métodos de conversión**

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

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

**b) Gastos de establecimiento.**

Los gastos de establecimiento están formados, básicamente, por los gastos de primer establecimiento y puesta en marcha y están contabilizados por los costes incurridos, amortizándose a razón del 20% anual. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 235 millones de pesetas en 1999 y 100 millones de pesetas en 1998 (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.

Los derechos derivados de los "Contratos de arrendamiento financiero" se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre

ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 383 millones de pesetas en 1999 y a 209 millones de pesetas en 1998 (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 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 determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por la amortización de este inmovilizado ascendió a 3.881 millones de pesetas en 1999 y 3.295 millones de pesetas en 1998 (Nota 8)

**e) Patrimonio forestal**

La inversión en el patrimonio forestal se valora imputando todos los costes directamente incurridos en la adquisición, así como alquileres, preparación de terrenos, plantaciones, cuidado y conservación y parte de los costes del propio servicio forestal de las Sociedades. Asimismo, se capitaliza en concepto de intereses un porcentaje variable e individualizado sobre el valor contable de los vuelos en aquellas explotaciones donde, de acuerdo con el principio de prudencia valorativa, el coste esperado de la madera resulta inferior a los precios actuales de mercado. La capitalización por este concepto ha sido de 738 millones de pesetas en 1999 y 687 millones de pesetas en 1998 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 1.815 millones de pesetas durante el ejercicio 1999 y a 1.414 millones de pesetas en 1998. 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) Acciones de la Sociedad dominante**

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

**h) Existencias.**

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

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

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

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

**i) Subvenciones**

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

1. Subvenciones de capital no reintegrables.

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

## 2. Subvenciones de explotación.

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

### J) Provisión para pensiones y obligaciones similares.

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

#### j-1) Personal activo

El primero de ellos, que acoge al personal que, estando en activo al 1 de Noviembre de 1.990, permanece en activo al 31 de diciembre de 1.999 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.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 159 y 162 millones de pesetas para los ejercicios 1999 y 1998 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal " (Nota 19).

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

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. El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de los pagos y dotaciones efectuadas por la Sociedad a personal que se ha jubilado en el ejercicio así como a personal prejubilado que mantenía este derecho, ha ascendido a 615 millones y 117 millones de pesetas para los ejercicios 1.999 y 1.998 respectivamente, registrados bajo el epígrafe "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 19).

La Dirección de la Sociedad considera que el posible defecto mencionado en el párrafo anterior (que al 31 de diciembre corresponde íntegramente a personal activo)

no es significativo y que 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 Colectivo. 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 72 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 1999 se encuentra recogido en el epígrafe "Provisión para Pensiones y obligaciones similares" por un importe de 193 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante 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.

#### j-2) Personal pasivo.

En Diciembre de 1.997 la Sociedad dominante procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo. Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 1.999 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

El beneficiario de la Póliza de Seguros suscrita con la Compañía de Seguros es Grupo Empresarial ENCE, 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.

Los pagos realizados por la compañía de seguros a este colectivo tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible dando lugar a la correspondiente diferencia temporal (Notas 17 y 5-m)

**k) Provisión para indemnizaciones.**

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad dominante y en vigor al 31 de Diciembre de 1.999 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

Grupo Empresarial ENCE S.A. (ENCE) dotó, en el ejercicio de 1.993, una provisión de 1.650 millones de pesetas en virtud de las indemnizaciones por despido 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 con las nuevas incorporaciones, anualmente, habiéndose revisado asimismo el tipo de interés 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 por despido.

Los pagos efectuados en 1.999 contra dicho Fondo han sido de 732 millones de pesetas y de 477 millones en 1.998 (véase Nota 15). Las dotaciones del ejercicio 99 han sido de 63 millones de pesetas en concepto de intereses, y 810 millones de pesetas de dotación correspondiente a compromisos adquiridos en 1.999, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios" (véase Nota 19). 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"

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.

**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.

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

- m-1) Aumentos. Provisiones por indemnizaciones.
- m-2) Disminuciones:
  - Pagos por indemnizaciones
  - Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997.

ENCE, IBERSILVA, NORFOR, ELNOSA, TECFORM, CENER y CEASA, 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 integradas en la Unión Monetaria se ha realizado al 31 de Diciembre de 1.999 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 1.999 y de 1.998 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.

**f) Futuros y otros instrumentos similares.**

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

De acuerdo con el borrador de normativa sobre el tratamiento de operaciones de futuros emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las diferencias de cotización de futuros y otros instrumentos similares que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de las operaciones de cobertura se deben periodificar de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

**o) 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:

	1999			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial .....	7	234	30	271
Incorporación CEASA...	-	294	-	294
Adiciones .....	-	18	35	53
Bajas .....	-	(152)	-	(152)
Amortización (Nota 5-b)	(5)	(204)	(26)	(235)
<b>Saldo final .....</b>	<b>2</b>	<b>190</b>	<b>39</b>	<b>231</b>

	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)
<b>Saldo final .....</b>	<b>7</b>	<b>234</b>	<b>30</b>	<b>271</b>

## 7. INMOVILIZADO INMATERIAL.

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

	Millones de pesetas					
	1999					
	Saldo Inicio 1999	Incorporación CEASA	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos (Nota 8)	Saldo al 31 Diciembre 1999
<b>Aplicaciones Informáticas:</b>						
Coste.....	206	20	284	-	-	510
Amortización acumulada .....	(67)	(20)	(151)	-	-	(238)
	<b>139</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>272</b>
<b>Gastos de Investigación y desarrollo:</b>						
Coste.....	877	-	190	(61)	298	1.304
Amortización acumulada .....	(459)	-	(193)	61	-	(591)
	<b>418</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>298</b>	<b>713</b>
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>						
Coste.....	1.412	25	-	-	-	1.437
Amortización acumulada .....	(199)	-	(39)	-	-	(238)
	<b>1.213</b>	<b>25</b>	<b>(39)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.199</b>
<b>Total:</b>						
Coste.....	2.495	45	474	(61)	298	3.251
Amortización acumulada .....	(725)	(20)	(383)	61	-	(1.067)
<b>Total (nota 5-c).....</b>	<b>1.770</b>	<b>25</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>298</b>	<b>2.184</b>

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

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

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

## 8. INMOVILIZADO MATERIAL.

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

Las cuentas afectadas por la actualización antes mencionada y su efecto al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes:

	INCRE- MENTO	AMORTIZA- CIÓN DEL EJERCICIO	AMORTIZA- CIÓN ACU- MULADA	EFFECTO NETO
Terrenos .....	682	4	12	670
Construcciones .....	990	67	201	789
Maquinaria .....	2.906	456	1.376	1.530
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	27	2	6	21
Otro inmovilizado .....	65	9	40	25
Derechos de arrendamiento financiero	45	1	3	42
	<b>4.715</b>	<b>539</b>	<b>1.638</b>	<b>3.077</b>

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

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

	1999					Saldo final
	Saldo Inicial	Incorporación Ceasa	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	
<b>Terrenos y construcciones:</b>						
Coste .....	32.652	5.162	-	(2.006)	4.461	40.269
Amortización acumulada .....	(6.192)	(1.931)	(447)	138	-	(8.432)
	<b>26.460</b>	<b>3.231</b>	<b>(447)</b>	<b>(1.868)</b>	<b>4.461</b>	<b>31.837</b>
<b>Instalaciones Técnicas y Maquinaria:</b>						
Coste .....	56.295	21.613	-	(54)	1.544	79.398
Amortización acumulada .....	(38.110)	(16.845)	(3.093)	21	-	(58.027)
	<b>18.185</b>	<b>4.768</b>	<b>(3.093)</b>	<b>(33)</b>	<b>1.544</b>	<b>21.371</b>
<b>Otro Inmovilizado:</b>						
Coste .....	2.275	975	-	(299)	164	3.115
Amortización acumulada .....	(1.312)	(431)	(341)	116	-	(1.968)
	<b>963</b>	<b>544</b>	<b>(341)</b>	<b>(183)</b>	<b>164</b>	<b>1.147</b>
<b>Anticipos e Inmovil. en curso:</b>						
Coste .....	1.156	171	10.384	-	(6.467)	5.244
	<b>1.156</b>	<b>171</b>	<b>10.384</b>	<b>-</b>	<b>(6.467)</b>	<b>5.244</b>
<b>Total:</b>						
Coste .....	92.378	27.921	10.384	(2.359)	(298)	128.026
Amortización acumulada (Nota 5-d)	(45.614)	(19.207)	(3.881)	275	-	(68.427)
<b>Total .....</b>	<b>46.764</b>	<b>8.714</b>	<b>6.503</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(298)</b>	<b>59.599</b>

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

En lo relativo a terrenos y construcciones corresponde a suelos y vuelos forestales un importe de 25.022 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1.999, siendo este importe de 22.126 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1.998.

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre ascendieron a 29.702 millones de pesetas en 1999 y a 16.407 millones de pesetas en 1998.

ENCE 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 de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 1.999 era de 11.535 millones de pesetas. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo concesional de las concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (antes Empresa Nacional de Celulosas, S.A.) y su filial ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA han interpuesto recurso contencioso-administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no es conforme a Derecho.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Dirección de la Sociedad estima que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 era suficiente.

## 9. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El movimiento producido en este epígrafe durante 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas							
	1999				1998			
	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISION	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISION
Saldo inicial	10	17	84	(90)	9	17	84	(90)
CEASA....	-	-	35	(15)	-	-	-	-
Adiciones..	-	50	-	-	1	-	-	-
Retiros.....	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>10</b>	<b>67</b>	<b>119</b>	<b>(105)</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>84</b>	<b>(90)</b>

### De empresas del Grupo

La inversión en Empresas del Grupo corresponde fundamentalmente a la participación en ENCELL e IBERPULP (Notas 1.11 y 1.12).

### De empresas asociadas

La inversión en Empresas Asociadas corresponde, básicamente, a la participación en CEPAFESA, totalmente provisionada al 31 de diciembre de 1999 y que se encuentra liquidada a dicha fecha, así como en TRACEMA y Eucaliptos de Pontevedra S.A., sociedad participada por NORFOR, correspondiendo la adición de 1999 a la participación del 44% en esta última sociedad.

### De otras empresas

Corresponde a la participación en Eurogalicia Forestal, totalmente provisionada al 31 de diciembre de 1999 y 1998, encontrándose en fase de liquidación, así como a la participación de ELNOSA en Electroquímica de Hernani S.A. y de CEASA e IBERSILVA en Iberbosque.

## 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									
	1999					1998				
	Saldo Inicial	Entradas	Traspasos	Salidas	Saldo Final	Saldo Inicial	Entradas	Traspasos	Salidas	Saldo Final
Créditos comerciales a Largo plazo...	3.036	6.484	-	9.435	85	126	2.919	7	16	3.036
Depósitos y fianzas	2	13	-	-	15	9	-	(7)	-	2
	3.038	6.497	-	9.435	100	135	2.919	-	16	3.038

Dentro del epígrafe "Otros créditos a largo plazo" se recoge básicamente al 31 de diciembre de 1998 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\$, aproximadamente 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 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	
	1999	1998
Materias primas .....	4.926	2.990
Materias auxiliares .....	2.345	1.717
Productos en curso .....	367	635
Productos terminados .....	1.881	2.491
Productos comerciales .....	19	17
Anticipos a proveedores .....	97	167
Provisiones .....	(96)	(49)
<b>Total .....</b>	<b>9.539</b>	<b>7.968</b>

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 1999 era suficiente.

## 12. FONDOS PROPIOS

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

1999											
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Resultados ejercicios anteriores	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 1/1/1999 .....	15.919	7.581	4.336	8.854	1.586	-	(2.948)	983	416		36.727
Redenominación EURO.....	(26)	-	-	26		-					-
Dividendo .....	-	-	-	(637)		-					(637)
Distribución resultado 1999	-	-	-	-		-	(514)	931	(416)		-
Trasposos (nota 4-g).....	-	-	-	(2.817)		2.817					
Resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-		-			5.024	(531)	4.493
Saldo al 31-12-99.....	15.893	7.581	4.336	5.426	1.586	2.817	(3.462)	1.914	5.024	(531)	40.584

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..	-	-	-	246	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	

### **Capital Social**

El Capital Social de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A., al 31 de diciembre de 1999 está representado por 21.225.800 acciones al portador, de 4,5 EUROS de valor cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La Junta General de Accionistas, que se celebró el 21 de junio de 1999, tomó el acuerdo de redominar en Euros el capital social de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 1999 el único accionista con más de un 10% de las acciones de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, 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.

El importe de las reservas disponibles tras el pago de dividendos es superior al de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo pendientes de amortizar, por lo que la Sociedad cumple el requisito fijado en el Artículo 14 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

**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**

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, 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 millones de pesetas:

	<b>31-12-1999</b>	<b>31-12-1998</b>
Electroquímica del Noroeste, S. A.....	195	215
Norte Forestal, S.A. ....	764	406
Ibersilva, S.A. ....	963	311
Tecform .....	(1)	(3)
Cener S.L. ....	-	1
Iberflorestal S.A. ....	19	23
Eufores, S.A.....	24	24
Las Pléyades, S.A. ....	(50)	6
	<b>1.914</b>	<b>983</b>

**13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Se incluyen en este epígrafe fundamentalmente las subvenciones de capital, cuyo movimiento habido en los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	<b>Millones de Pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
Saldo inicial .....	2.871	2.407
Aumentos por nuevas subvenciones .....	131	783
Disminuciones por amortización del período...	(311)	(319)
<b>Saldo final .....</b>	<b>2.691</b>	<b>2.871</b>

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

**14. ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE.**

Corresponde a la adquisición por las Sociedades NORFOR e IBERSILVA de acciones de la Sociedad dominante representativas del 4,75% de su capital.

**15. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento habido durante los ejercicios 1999 y 1998 en las restantes cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente en millones de pesetas:

1999					
	Autoseguro	Fondo de Indemnizaciones	Rappel a largo plazo	Otras Provisiones	Total
Saldo inicial	61	1.012	189	202	1.464
Inv. CEASA	-	-	-	1.266	1.266
Dotaciones	-	936	137	248	1.321
Aplicaciones	-	(732)	(138)	(357)	(1.227)
<b>Saldo final</b>	<b>61</b>	<b>1.216</b>	<b>188</b>	<b>1.359</b>	<b>2.824</b>

1998					
	Autoseguro	Fondo de Indemnizaciones	Rapel a largo plazo	Otras Provisiones	Total
Saldo inicial	61	1.006	171	169	1.407
Dotaciones	-	483	209	254	946
Aplicaciones	-	(477)	(191)	(221)	(889)
<b>Saldo final</b>	<b>61</b>	<b>1.012</b>	<b>189</b>	<b>202</b>	<b>1.464</b>

El importe de 1.321 millones de pesetas en dotaciones se desglosa en 63 millones de pesetas en concepto de intereses (dentro del Fondo de Indemnizaciones), 78 millones de pesetas en concepto de gastos de personal (dentro de Otras provisiones), 137 millones en concepto de rappel y 1.033 millones en concepto de resultado extraordinario (Nota 19).

## 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	1999					
	Corto plazo	Largo Plazo				
	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	11.148	7.716	4.288	1.019	3.694	16.717
Arrendamientos Financieros..	95	95	95	194	-	384
<b>Total .....</b>	<b>11.243</b>	<b>7.811</b>	<b>4.383</b>	<b>1.213</b>	<b>3.694</b>	<b>17.101</b>

Deudas con entidades de crédito	1998					
	Corto plazo	Largo Plazo				
	1999	2000	2001	2002	Resto	Total
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
<b>Total .....</b>	<b>6.433</b>	<b>3.248</b>	<b>5.093</b>	<b>693</b>	<b>2.879</b>	<b>11.913</b>

El tipo medio de interés correspondiente a las líneas de crédito al cierre del ejercicio ha oscilado entre el 3,021% y el 5,501%.

Los intereses devengados durante el ejercicio ascienden a 1.391 millones de pesetas en 1999 y 1.170 millones de pesetas en 1998. De este total, 738 millones de pesetas en 1999 y 687 millones de pesetas en 1998 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 1999 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	2.939	61
Caja Madrid (Sindicado).....	2001	14.575	7.946	6.629
La Caixa.....	2002	350	350	-
Banesto.....	2002	350	350	-
Banco Simeón.....	2002	500	500	-
Banco Espíritu Santo .....	2002	600	600	-
Banco Espíritu Santo .....	2003	300	300	-
Banco Europeo de Inversiones.....	2003/2007	1.817	1.817	-
Instituto de Crédito Oficial.....	2004/2008	1.242	1.242	-
La Caixa .....	2014	1.469	560	909
<b>Total .....</b>		<b>24.203</b>	<b>16.604</b>	<b>7.599</b>
<b>b) Corto Plazo</b>				
<b>Líneas de descuento</b>				
Argentaria-BEX .....	DIC 2000	1.350	-	1.350
BANKINTER .....	JUL 2000	600	-	600
Banco de Santander .....	OCT 2000	1.000	-	1.000
Caja Madrid .....	ENE 2000	4.000	-	4.000
<b>Total .....</b>		<b>6.950</b>	<b>-</b>	<b>6.950</b>
<b>Líneas de crédito:</b>				
Banco de Asturias.....	MAY 2000	340	156	184
Banco Atlántico.....	NOV 2000	500	126	374
BANESTO.....	NOV 2000	2.100	1.297	803
BANKINTER.....	JUL 2000	900	344	556
Caja Madrid .....	ENE 2000	1.525	556	969
The Chase Manhattan Bank.....	OCT 2000	2.000	325	1.675
Banca Nazionale del Lavoro.....	OCT 2000	497	497	0
El Monte .....	MAY 2000	250	53	197
Banco Espíritu Santo .....	NOV 2000	400	242	158
Argentaria-BEX.....	DIC 2000	3.278	1.300	1.978
Caja Asturias .....	AGO 2000	500	320	180
Banco Gallego .....	FEB 2000	400	47	353
Banco Mapfre.....	NOV 2000	100	0	100
Banco Pastor .....	FEB 2000	50	45	5
Caja San Fernando .....	JUL 2000	500	434	66
Banco Santander .....	OCT 2000	3.328	1.208	2.120
Societe Generale .....	DIC 2000	300	288	12
Solbank .....	MAR 2000	1.000	10	990
<b>Total .....</b>		<b>17.968</b>	<b>7.248</b>	<b>10.720</b>

Las líneas de crédito con vencimiento el año 2000 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	Cambio medio	Cambio	
				Mínimo	Máximo
<b>Seguros de venta:</b>					
Año 2000	USD	98.500.000	153,956	149,75	162,49
Año 2001	USD	75.000.000	153,976	149,75	165,62
Año 2002	USD	49.500.000	154,780	150,54	165,62
Año 2003	USD	27.000.000	152,304	150,78	153,35
Año 2004	USD	10.500.000	151,069	150,28	151,59
		260.500.000			
<b>Opciones de venta:</b>				<b>Suelo</b>	<b>Techo</b>
Año 2000	USD	157.000.000		150/153,4	161,64/165,89
Año 2001	USD	153.000.000		150/153,4	164,64/165,89
		310.000.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 526,8 millones de pesetas, correspondiente a las pérdidas en operaciones cerradas durante el ejercicio 1.999 por los conceptos anteriores.

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

<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>Millones de pesetas</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Crédito a la S.E.P.I.....	-	83
Otros Acreedores Largo Plazo .....	1	-
	<b>1</b>	<b>83</b>
<b>Corto Plazo no grupo:</b>		
Administraciones Públicas (Nota 17) .....	1.102	1.040
Préstamos del personal .....	638	663
Remuneraciones pendientes de pago .....	785	477
Otras deudas .....	342	453
	<b>2.867</b>	<b>2.633</b>
<b>Corto plazo grupo:</b>		
Cuenta a pagar a la S.E.P.I. por consolidación fiscal (Nota 17)	1.508	189
Créditos de S.E.P.I. ....	3.833	4.350
	<b>5.341</b>	<b>4.539</b>

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

## 17. SITUACIÓN FISCAL

El detalle del epígrafe "Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	1999		1998	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 16)	Saldos deudores	Saldos Acreedores (Nota 16)
Hacienda Pública deudor por IVA .....	2.234	-	1.914	-
Impuesto sobre beneficios anticipado.....	1.291	-	1.333	-
Hacienda Pública acreedor por retenciones.....	-	842	-	130
Organismos de la Seguridad Social acreedores...	-	-	-	119
Hacienda pública acreedor por diversos conceptos	-	-	-	357
Impuesto sobre beneficios diferido.....	-	260	-	245
	<b>3.525</b>	<b>1.102</b>	<b>3.247</b>	<b>851</b>

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 1999 y 1998 la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas					
	1999			1998		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del Ejercicio (antes de Impuestos) .....	-	-	6.710	-	-	757
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales ....	100	765	(665)	8	(1)	7
De los ajustes de consolidación.....				60	-	60
Diferencias temporales:						
De las sociedades individuales:						
Con origen en el ejercicio.....	936	67	869	483	(62)	421
Con origen en ejercicios anteriores	42	1.228	(1.186)	43	(999)	(956)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>1.078</b>	<b>2.060</b>	<b>5.728</b>	<b>594</b>	<b>(1.062)</b>	<b>289</b>

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 Grupo Empresarial ENCE, S.A., Elnosa, Norfor, S.A. Ibersilva, S.A., Tecform, S.A., Cener, S.L. y Ceasa, 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 las bases imponibles negativas y su correspondiente crédito fiscal, por un importe de 1.033 millones de pesetas en el ejercicio 1999 y 27 millones de pesetas en el ejercicio 1998, que se incluyen en el epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunto. Ello supone el pago a la S.E.P.I. del 28% de la base imponible del Impuesto de Sociedades en aquellas sociedades que consolidan en el Grupo 9/86 y que arrastran créditos fiscales por pérdidas de ejercicios anteriores, 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. Adicionalmente, la sociedad CEASA mantiene un crédito fiscal por pérdidas de ejercicios anteriores a su integración en el grupo consolidado que ha implicado la compensación de su base imponible en el ejercicio 1999 por importe de 345 millones de pesetas. Por último, las sociedades incluidas en el grupo de consolidación fiscal que carecen de crédito fiscal tributan al tipo general. La cuenta a pagar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales por 1.508 millones de pesetas correspondiente al Impuesto de Sociedades se encuentra reflejada en el epígrafe "Otras Deudas no Comerciales" del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 16).

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Por base imponible a cobrar a la SEPI al 28% .....	(2)	(376)
Por base imponible a pagar a la SEPI al 28% .....	1.033	27
Por diferencias temporales del ejercicio que cubriría la S.E.P.I.	91	152
Por base imponible a pagar a SEPI al 35%% .....	501	538
Cuota Impuesto Extranjero .....	63	-
	<b>1.686</b>	<b>341</b>

Consecuentemente con lo referido, el Grupo mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de diciembre de 1999, por importe de 5.357 millones de pesetas a los tipos actuales, según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1.999	1.998
Por bases imponibles negativas de CEASA .....	3.746	-
Por deducción por inversiones .....	493	511
Por impuesto anticipado al 35% .....	290	290
Por impuestos anticipados (7%) .....	311	331
Por base negativa del ejercicio 93 (7%) .....	64	317
Por base negativa del ejercicio 96 (7%) .....	302	302
Por base negativa del ejercicio 98 (7%) .....	94	94
Por doble imposición Ejercicio 96 .....	57	57
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>5.357</b>	<b>1.902</b>

Los plazos máximos de las bases imponibles negativas pendientes de compensación indicadas anteriormente, son las siguientes:

Ejercicio	Millones de pesetas	Plazo máximo para compensar
1992	449	2002
1993	4.753	2003
1994	341	2004
1996	3.167	2006
1997	995	2007
1998	999	2008

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

### 18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante tiene prestados avales a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por los siguientes importes en millones de pesetas

BANCO	FILIAL	IMPORTE
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES .....	EUFORES	1.817
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL (ICO).....	EUFORES	1.242
ARGENTARIA BEX.....	EUFORES	828
BANCO DE SANTANDER.....	EUFORES	828
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO .....	EUFORES	497
LA CAIXA.....	IBERSILVA	1.469
BANCO ESPIRITU SANTO.....	NORFOR	900

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1999, 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	
	1999	1998
Compras .....	29.261	18.240
Variación de existencias .....	(979)	152
Otros gastos externos .....	1.933	1.465
	<b>30.215</b>	<b>19.857</b>

#### Ventas

La cifra de ventas correspondiente a la actividad ordinaria ha ascendido a 67.046 y 40.824 millones de pesetas, en los ejercicios de 1999 y 1998, respectivamente.

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

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Ventas de pasta en el mercado nacional....	17.701	7.916
Ventas de pasta en el mercado extranjero..	45.367	29.268
Energía eléctrica.....	503	414
Productos Químicos.....	1.384	1.606
Madera y Servicios Forestales .....	2.091	1.620
	<b>67.046</b>	<b>40.824</b>

### Trabajos inmovilizado

El detalle de trabajos para inmovilizado es el siguiente

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Grupo Empresarial ENCE, S.A.....	403	571
Norte Forestal, S.A. ....	229	194
Ibersilva, S.A. ....	1.360	1.365
Eufores, S.A. ....	1.349	920
Tecform.....	32	-
Cener .....	2	-
Ceasa.....	7	-
	<b>3.382</b>	<b>3.050</b>

### 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	
	1999	1998
Directivos .....	5	5
Contrato Individual .....	203	170
Convenio colectivo .....	1.049	780
Temporales .....	738	706
<b>Total .....</b>	<b>1.995</b>	<b>1.661</b>

**Transacciones en moneda extranjera**

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

	1999	1998
Pagos.....	17.021	9.429
Cobros .....	53.102	30.173

**Ingresos y gastos extraordinarios**

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

	1999		1998	
	Gastos ex- traordinarios	Ingresos ex- traordinarios	Gastos ex- traordinarios	Ingresos ex- traordinarios
Enajenación del inmovilizado .....	232	476	30	139
Previsión y Fondo Personal (Nota 15).....	1.425	-	-	-
Subvenciones de capital (Nota 13) .....	-	311	-	319
Otros (Nota 15) .....	291	381	769	408
	1.948	1.168	799	866

**Reversión diferencias negativas de consolidación**

Corresponde a la diferencia negativa entre la inversión realizada en 1999 en la sociedad Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA) y su valor teórico contable a la fecha de la compra, que ha supuesto un importe de 676 millones de pesetas.

En el ejercicio 1999 se ha imputado a resultados del ejercicio la totalidad del mencionado importe, al haberse producido los gastos previstos que originaron la diferencia negativa de consolidación.

**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	
	1999	1998
Grupo Empresarial ENCE, S. A. ....	2.788	(601)
Electroquímica del Noroeste S.A. ....	51	67
Norte Forestal, S.A. ....	559	358
Ibersilva, S.A. ....	364	652
Tecform, S.A. ....	1	1
Cener, S.L. ....	(3)	(1)
Iberflorestal, S.A. ....	2	(4)
Las Pléyades, S.A. ....	237	(56)
Ceasa ....	1.025	-
	<b>5.024</b>	<b>416</b>

## 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	
	1999	1998
	Remuneraciones fijas .....	42
	<b>42</b>	<b>44</b>

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 Grupo Empresarial ENCE, S.A., estando incluidos en los correspondientes fondos de pensiones.

**21. EFFECTO 2000 Y EURO**

Al 31 de diciembre de 1.999 la sociedad tiene completado el plan de adaptación de sus sistemas informáticos al Euro y a los problemas derivados del año 2.000.

El importe incurrido en la adaptación de dichos sistemas no ha sido significativo.

## 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 1999 y 1998 es el siguiente:

(En millones de pesetas)	1999	1998
<b>RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO.....</b>	<b>5.024</b>	<b>416</b>
<b>Mas:</b>		
Dotación a las amortizaciones.....	4.499	3.604
Amortización Gastos a Distribuir .....	34	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos.....	1.321	946
Pérdidas en enajenación de inmovilizado.....	-	30
Gastos financieros diferidos.....	-	41
<b>Menos:</b>		
Beneficios en enajenación del inmovilizado.....	244	139
Subvenciones de capital transferidas a resultados.....	311	319
<b>RESULTADO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES .....</b>	<b>10.323</b>	<b>4.579</b>

Millones de pesetas					
APLICACIONES	1999	1998	ORIGENES	1999	1998
Incorporación Ceasa.....	9.053	-	Recursos Procedentes de las operaciones.....	10.323	4.579
Gastos puesta en marcha.....	53	31			
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial.....	474	340	Socios Externos .....	168	80
Adquisiciones de Inmovilizado material y financiero.....	16.931	8.125	Enajenación inmovilizado material e inmaterial y financiero.....	11.915	1.650
Gastos a distribuir en varios ejercicios	93	-	Deudas a largo plazo.....	5.106	296
Dividendo.....	1.168	1.062	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	131	783
Aplicación a otros ingresos a distribuir	92	208	Incorporación Provisiones CEASA .....	1.266	-
Acciones Sociedad dominante.....	2.817	-			
Aplicación provisiones .....	1.227				
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>31.908</b>	<b>10.855</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>28.909</b>	<b>7.388</b>
Aumento del capital circulante.....			Disminución del capital circulante .....	2.999	3.267

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1999		1998	
	AUMENTOS	DISMINU- CIONES	AUMENTOS	DISMINU- CIONES
Existencias.....	1.571	-	829	-
Deudores.....	2.900	-	1.399	-
Inversiones Financieras Temporales.....	742	-	-	506
Tesorería.....	-	377	452	-
Ajustes por periodificación.....	-	35	-	149
Acreedores a corto plazo.....	-	7.800	-	5.292
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>5.213</b>	<b>8.212</b>	<b>2.680</b>	<b>5.947</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.999</b>		<b>3.267</b>	

**ANEXO 1**

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
GRUPO CONSOLIDADO (INCLUYE CEASA)  
BALANCE DE SITUACIÓN PROFORMA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998  
(Millones de pesetas)**

<b>A C T I V O</b>		<b>1.998</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>		<b>58.226</b>
I	Gastos de establecimiento .....	564
II	<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES</b> Bienes y Derechos Inmateriales..... Provisiones y Amortizaciones.....	1.794 2.540 (746)
III	<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES</b> Terrenos y Construcciones .....	55.482
	Instalaciones Técnicas y Maquinaria .....	37.813
	Otras instalaciones utilaje y mobiliario .....	77.914
	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso .....	3.249
	Amortizaciones.....	1.327 (64.821)
IV	<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b> Cartera de Valores a Largo Plazo .....	386
	Otros Créditos Largo Plazo .....	146
	Provisiones .....	345 (105)
D)	<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> .....	110
E)	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b> .....	24.544
II	<b>EXISTENCIAS</b> .....	9.856
III	<b>DEUDORES</b> Clientes por Ventas y Servicios.....	13.162
	Otros Deudores .....	9.447
	Provisiones .....	4.234 (519)
III	<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b> .....	247
	Otros Créditos .....	247
IV	<b>TESORERÍA</b> .....	1.071
V	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> .....	208
	<b>TOTAL A C T I V O</b> .....	<b>82.880</b>
<b>P A S I V O</b>		<b>1.998</b>
A)	<b>FONDOS PROPIOS</b> .....	<b>36.727</b>
I	<b>CAPITAL SUSCRITO</b> .....	15.919
II	<b>PRIMA EMISIÓN ACCIONES</b> .....	7.581
III	<b>RESERVA REVALORIZACIÓN</b> .....	4.336
IV	<b>OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b> .....	7.492
	Reservas Legal .....	1.586
	Reservas Distribuíbles.....	8.854
	Resultados de Ejercicios anteriores.....	(2.948)
V	<b>RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL</b> .....	983
VI	<b>PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE</b> Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....	416 416
B)	<b>SOCIOS EXTERNOS</b> .....	80
C)	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> .....	3.114
D)	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> .....	3.406
E)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b> .....	<b>18.360</b>
I	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b> .....	18.276
II	<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO</b> .....	84
F)	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b> .....	21.193
I	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO</b> .....	6.442
III	<b>ACREEDORES COMERCIALES</b> .....	7.064
IV	<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b> .....	7.657
VI	<b>AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b> .....	30
	<b>TOTAL P A S I V O</b> .....	<b>82.880</b>