

**Grupo Empresarial ENCE, S.A.**

**Cuentas anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2002  
junto con el Informe de Auditoría**

**ORIGINAL**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Empresarial ENCE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 12 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se puede observar en la nota 17 de la memoria adjunta, la Sociedad es cabecera del grupo ENCE y realiza la mayor parte de sus aprovisionamientos a sus empresas participadas, por lo que la imagen fiel de su situación financiera y de sus operaciones se consigue a través de las cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas separadamente por la Sociedad y sobre las que con esta misma fecha hemos emitido un informe de auditoría favorable. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2002, 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 ventas, de las reservas y del beneficio del ejercicio de 291.417, 71.694, 50.508 y 19.949 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados el ejercicio anterior.

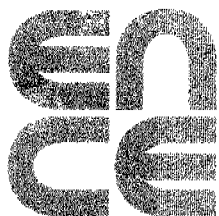
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. 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.

DELOTTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Manuel del Olmo

1 de abril de 2003



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

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 JUNTO CON EL  
INFORME DE AUDITORÍA**

*[Handwritten signatures and initials]*

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(Miles de Euros)

<b>A C T I V O</b>		<b>EJERCICIO 2.002</b>	<b>EJERCICIO 2001</b>	<b>P A S I V O</b>		<b>EJERCICIO 2002</b>	<b>EJERCICIO 2001</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>				<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>		<b>266.146</b>	<b>268.901</b>
I	GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	104	156	I	CAPITAL SUSCRITO	114.615	114.615
II	INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 6)	16.040	15.841	II	PRIMA EMISIÓN ACCIONES	31.937	31.937
	Gastos de Investigación y Desarrollo	14.461	12.254	IV	RESERVAS	114.708	109.701
	Aplicaciones Informáticas	7.869	6.635		Reserva Legal	22.923	21.791
	Derechos Arrendamiento financiero	9.199	8.849		Otras Reservas	90.990	87.910
	Amortizaciones	(15.489)	(11.897)		Reservas Acciones Sociedad dominante	795	0
III	INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 7)	140.273	123.932	VI	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	8.707	16.469
	Terrenos y Construcciones	64.822	63.275	VII	DIVIDENDO A CUENTA	(3.821)	(3.821)
	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	351.643	340.913	<b>B) SUBVENCIONES EN CAPITAL (Nota 12)</b>		<b>11.237</b>	<b>12.742</b>
	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	2.748	2.197	<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>		<b>4.613</b>	<b>8.739</b>
	Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	29.731	10.894	<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 14)</b>		<b>86.236</b>	<b>2.519</b>
	Otro Inmovilizado	8.403	8.345	II	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	86.236	2.519
	Amortizaciones	(317.074)	(301.692)	<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>125.702</b>	<b>172.424</b>
IV	INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	183.501	157.839	II	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14)	42.111	71.955
	Participación en Empresas del Grupo (Nota 8)	136.456	127.649	III	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIAD.(Nota 2-d)	28.921	51.356
	Participación en Empresas Asociadas (Nota 8)	2.755	2.755	IV	ACREEDORES COMERCIALES	37.050	33.835
	Cartera de Valores a Largo Plazo	500	500	V	OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (Nota 14 y 2-c)	14.913	15.236
	Otros Créditos a Empresas del Grupo (Notas 2-d y 9)	43.522	26.651	VII	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN PASIVO (Nota 4h)	2.707	42
	Otros Créditos	1.328	1.398	<b>TOTAL P A S I V O</b>		<b>493.934</b>	<b>465.325</b>
	Depósitos y Fianzas Constituidos a Largo Plazo	77	23				
	Provisiones	(1.137)	(1.137)				
V	ACCIONES PROPIAS	795	0				
	<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>340.713</b>	<b>297.768</b>				
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)</b>		<b>2.160</b>	<b>45</b>				
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>151.061</b>	<b>167.512</b>				
II	EXISTENCIAS (Nota 10)	52.070	65.896				
III	DEUDORES (Nota 2-c)	95.881	96.126				
VI	TESORERÍA	1.998	3.958				
VII	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.112	1.532				
<b>TOTAL A C T I V O</b>		<b>493.934</b>	<b>465.325</b>				

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

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

(Miles de Euros)

D E B E	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	H A B E R	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
<b>A) GASTOS</b>			<b>B) INGRESOS</b>		
REDUCCIÓN DE EXIST. PROD. TERMINADOS Y CURSO.....	7.412	0	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 17).....	396.857	405.843
APROVISIONAMIENTOS (Nota 17).....	218.447	231.546	AUMENTO EXISTENCIAS PROD. TERMIN. Y CURSO.....	0	8.250
GASTOS DE PERSONAL (Nota 17).....	39.927	37.546	TRABAJOS PARA INMOVILIZADO.....	4.461	4.798
DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO.....	19.175	19.930	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 17).....	3.971	3.867
VARIACIÓN PROVISIÓN CIRCULANTE.....	(128)	(4)			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 17).....	106.548	100.978			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>13.908</b>	<b>32.762</b>	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS.....	6.144	2.252	INGRESOS PARTICIPACIÓN EN CAPITAL (Nota 17).....	13.600	15.130
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO (Nota 14).....	21.238	31.067	INGRESOS OTROS VALORES(Nota 9).....	2.379	4.178
			OTROS INTERESES Y ASIMILADOS.....	120	25
			DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO (Nota 14).....	3.924	1.326
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....</b>	<b>7.359</b>	<b>12.660</b>
<b>BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>6.549</b>	<b>20.102</b>	<b>PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
PÉRDIDAS INMOVILIZADO Y CARTERA CONTROL.....	68	1.246	BENEFICIO ENAJ. INMOVIL. Y CARTERA CONTROL.....	1.868	368
GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 17).....	6.287	4.787	SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Notas 12 y 17).....	1.505	1.543
			INGRESOS EXTRAORDINARIOS.....	1.082	913
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....</b>	<b>1.900</b>	<b>3.209</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>4.649</b>	<b>16.893</b>	<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 15).....	(4.058)	424			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO).....</b>	<b>8.707</b>	<b>16.469</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA).....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

**(1) ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.**

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

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

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

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

**(a) Imagen fiel.**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados. Las cuentas anuales del ejercicio 2002, 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 2001 fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 7 de junio de 2002.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, las cifras del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001, se han convertido en euros, habiendo empleado para ello el tipo de cambio de conversión de 1 euro = 166,386 pesetas y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

**(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 Miles de euros	
	2002	2001
Clientes por ventas y prestación de servicios . . . . .	55.039	72.970
Empresas del grupo Deudores (Nota 2-d). . . . .	14.724	1.224
Deudores varios . . . . .	2.191	2.733
Personal . . . . .	35	32
Administraciones Públicas (Nota 15). . . . .	25.073	20.408
Provisiones . . . . .	(1.181)	(1.241)
	95.881	96.126

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 Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones Públicas (IVA y retenciones).....	4.778	4.852
Otras deudas.....	7.645	7.550
Remuneraciones pendientes de pago.....	2.490	2.834
	14.913	15.236

*[Handwritten signatures and initials are present in the bottom left and bottom center of the page, including a large 'K' and 'R' on the left, and several other signatures at the bottom.]*



**(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 miles de euros:

31 DE DICIEMBRE DE 2002									
DESCRIPCIÓN	NORFOR MADERAS	IBERSILVA SERVICIOS	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CELULO- SAS DE ASTURIAS (CEASA)	EUFORES	CENER	OTROS	TOTAL
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>									
CRÉDITOS (Nota 9) .....	-	-	-	-	-	43.522	-	-	43.522
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>									
DEUDORES (Nota 2-c) .....	19	100	161	389	13.783	-	251	21	14.724
<u>ACREEDORES C. PLAZO</u>									
PROVEEDORES .....	(92)	(835)	(11.896)	(8.250)	(7.438)	-	(252)	(158)	(28.921)
	(73)	(735)	(11.735)	(7.861)	6.345	43.522	(1)	(137)	29.325

31 DE DICIEMBRE DE 2001									
DESCRIPCIÓN	NORFOR MADERAS	IBERSILVA SERVICIOS	IBERSILVA	NORTE FORESTAL (NORFOR)	CELULO- SAS DE ASTURIAS (CEASA)	EUFORES	CENER	OTROS	TOTAL
<u>INMOVILIZADO FINANCIERO</u>									
CRÉDITOS (Nota 9) .....	-	-	-	-	-	26.651	-	-	26.651
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>									
DEUDORES (Nota 2-c) .....	-	39	(17)	561	13	-	625	3	1.224
<u>ACREEDORES C. PLAZO</u>									
PROVEEDORES .....	(9)	(346)	(16.428)	(10.189)	(17.638)	-	(6.676)	(70)	(51.356)
	(9)	(307)	(16.445)	(9.628)	(17.625)	26.651	(6.051)	(67)	23.481

**(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>Miles de euros</u>
Resultado del año.....	8.707
Dividendo a cuenta.....	(3.821)
<hr/>	
A DISTRIBUIR .....	4.886
- Dividendo complementario .....	7.641
- Utilización Reserva voluntaria .....	2.755

Con fecha 16 de diciembre de 2002 el Consejo de Administración de ENCE acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 3.821 miles de euros.

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>Miles de Euros</u>
Cantidad que se propone distribuir .....	3.821
Beneficio neto al 30-9-02 .....	13.480
Reserva Legal pendiente de cubrir .....	-
Límite distribución dividendo a cuenta .....	13.480
Tesorería y disponible en pólizas de crédito al 30-9-02.	80.000

La disminución del beneficio entre el 30 de septiembre y el 31 de diciembre de 2002 se debe fundamentalmente a la contabilización de diferencias de cambio negativas por un importe de 5.041 miles de euros correspondientes al ajuste a tipo de cambio euro/dólar de cierre del préstamo a largo plazo que tiene Grupo Empresarial ENCE, S.A. con su filial Eufores, S. A. (nota 9).

**4) NORMAS DE VALORACIÓN.**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

**(a) Gastos de Establecimiento.**

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

Estos gastos se registran por los costes incurridos en cada ejercicio y se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendieron a 52 y 460 miles de euros en cada uno de los años.

**(b) Inmovilizado Inmaterial.**

– Gastos de Investigación y desarrollo

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

Los gastos de I+D se amortizan a razón del 20% anual. Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 por la amortización de I + D ascendieron a 2.203 y 2.185 miles de euros, respectivamente.

– Derechos de Arrendamiento Financiero

Se recoge en este epígrafe, fundamentalmente, el valor correspondiente a las Oficinas Centrales de la Sociedad, actualizado según el Real Decreto Ley 7/1996, que fueron objeto de una operación de "sale and lease-back" en 1993. Este concepto se amortiza a razón del 3% anual y los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 ascendieron a 214 y 180 miles de euros, respectivamente.

– Aplicaciones informáticas

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

**(c) Inmovilizado material.**

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

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

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

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

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

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

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

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendieron a 15.521 y 16.130 miles de euros, respectivamente.

**(d) Participaciones en Empresas del Grupo 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 valoran al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregida en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, suponen un aumento de los beneficios del ejercicio y de las reservas al 31 de diciembre de 2002 por importe de 19.949 miles de euros y 50.508 miles de euros, aproximada y respectivamente, así como un aumento de la cifra de negocios y activos de 71.694 Y 291.427 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad ha adquirido en el año 2002 una participación de acciones propias del 0,215% mientras que 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.

**(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 (valor neto de realización).

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

**(g) Subvenciones.**

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

1.- Subvenciones de capital no reintegrables:

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

2.- Subvenciones de explotación:

Se abonan a resultados en el momento de su cobro.

**(h) Provisión para pensiones y obligaciones similares.**

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

(h-1) Personal activo.

El primero de ellos, que acoge al personal que, estando en activo al 1 de Noviembre de 1990, permanece en activo al 31 de diciembre de 2002 y no ha alcanzado la condición de beneficiario, está acogido a la actual legislación sobre fondos de pensiones y es de aportación definida. Este plan de pensiones se encuentra integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA F.P.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 1.567 y 957 miles de euros para los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal".

Con independencia de este compromiso, y según lo establecido en el Convenio Colectivo vigente, la Sociedad garantizaba a estos trabajadores en el momento de la jubilación el 30% del salario pensionable (prestación definida).

Al 31-12-2001 estos compromisos se encontraban pendientes de exteriorización (Nota 17).

En el ejercicio 2002 se ha alcanzado un acuerdo con el personal de Huelva y Madrid, cuantificando esta obligación para estos centros de trabajo en 2.703 miles de euros, que será satisfecha en diciembre de 2003 y que ha supuesto un cargo a "Resultados Extraordinarios" de 1.098 miles de euros (nota 17).

El pasivo resultante se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por Periodificación Pasivo" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002.

Asimismo, durante el ejercicio 2002, se ha exteriorizado el compromiso correspondiente al personal de Pontevedra mediante un seguro de prima única por importe de 1.237 miles de euros, ya satisfecho y que ha supuesto un cargo en "Resultados Extraordinarios" de 393 miles de euros (nota 17).

Los pagos realizados a la compañía de seguros no tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible, dando lugar al correspondiente ajuste en la base imponible.

Consecuentemente, a la fecha, no existe riesgo significativo por esta garantía.

(h-2) Personal jubilado

En Diciembre de 1997 la Sociedad procedió a contratar con una Compañía de Seguros un Seguro de Prima Única que garantizase las contingencias cubiertas por este fondo. Consecuentemente, a 31 de Diciembre de 2002 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

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

**(i) Provisión para indemnizaciones.**

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad y en vigor al 31 de Diciembre de 2002 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

La Sociedad mantiene registrada al 31 de diciembre de 2002 una provisión para hacer frente a los pagos futuros por indemnizaciones a personal que había causado ya baja en ejercicios anteriores (ver nota 13). La provisión registrada corresponde al valor actualizado al 31 de diciembre de 2002 de los referidos pagos a un tipo de interés del 5%.

Los pagos efectuados en 2002 contra dicho Fondo han sido de 727 miles de euros y de 4.658 miles de euros en 2001. La dotación del ejercicio de 28 miles de euros en concepto de intereses (véase Nota 13). Las dotaciones del ejercicio 2001 fueron de 3.405 miles de euros correspondiente a compromisos adquiridos en 2001, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios"

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

**(j) Deudas.**

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

**(k) Impuesto sobre Sociedades.**

La Sociedad tributa a partir del presente ejercicio en régimen de consolidación fiscal con su Grupo de Empresas (Véase nota 15).

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



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

**(l) Transacciones en moneda extranjera.**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros 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 de los créditos y débitos de las monedas no integradas en la Unión Monetaria se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. El resultado de aplicar este criterio 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, a excepción del préstamo a largo plazo en dólares USA que tiene la Sociedad con su filial Eufores, S.A., que por su importancia si que se ha realizado ajuste al tipo de cambio Euro/Dólar de cierre (Ver notas 9 y 14).

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

**(n) Ingresos y gastos.**

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

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

**(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.**

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en la cuenta de Gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	MILES DE EUROS	
	2002	2001
Saldo inicial .....	156	616
Amortización del ejercicio .....	(52)	(460)
<b>SALDO FINAL .....</b>	<b>104</b>	<b>156</b>

**(6) INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	MILES DE EUROS					
	2002			2001		
	Coste	Amortización	Neto	Coste	Amortización	Neto
<u>Gastos de I + D</u>						
Saldo Inicial.....	12.254	7.527	4.727	9.481	5.342	4.139
Movimientos del ejercicio..	2.207	2.203	4	2.773	2.185	588
	14.461	9.730	4.731	12.254	7.527	4.727
<u>Aplicaciones informáticas</u>						
Saldo inicial.....	6.635	2.524	4.111	4.943	1.549	3.394
Movimientos del ejercicio	1.234	1.185	49	1.692	975	717
	7.869	3.709	4.160	6.635	2.524	4.111
<b>SALDO FINAL</b>	<b>22.330</b>	<b>13.439</b>	<b>8.891</b>	<b>18.889</b>	<b>10.051</b>	<b>8.838</b>

DERECHOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO			
	MILES DE EUROS		
	Coste	Amortización	Neto
Saldo al 1.1.01 .....	8.486	1.666	6.820
Adiciones y dotación del ejercicio ...	363	180	183
Saldo al 31.12.01 .....	8.849	1.846	7.003
Adiciones y dotación del ejercicio...	368	214	154
Bajas Ejercicio .....	(18)	(10)	(8)
Saldo al 31.12.02. ....	9.199	2.050	7.149

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 fue 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 667 miles de euros.

**(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 2002 es como sigue:

	Miles de euros			
	Incremento	Amortización del ejercicio 2002	Amortización acumulada	Efecto Neto
Terrenos .....	621	18	89	532
Construcciones .....	4.820	297	1.877	2.943
Maquinaria .....	16.442	1.707	12.662	3.780
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	122	13	74	48
Otro Inmovilizado .....	308	8	282	26
Derechos Arrendamiento Financiero ....	272	4	50	222
	22.585	2.047	15.034	7.551

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:

	2002 MILES DE EUROS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
<b>COSTE</b>					
Terrenos y Construcciones.....	63.275	-	1.547	-	64.822
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	340.913	-	10.730	-	351.643
Otro Inmovilizado Material.....	10.542	91	717	(199)	11.151
Inmovilizado en Curso.....	10.894	31.831	(12.994)	-	29.731
<b>TOTAL COSTE .....</b>	<b>425.624</b>	<b>31.922</b>	<b>-</b>	<b>(199)</b>	<b>457.347</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Terrenos y Construcciones.....	38.611	1.332	-	-	39.943
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	255.863	13.675	-	-	269.538
Otro Inmovilizado Material.....	7.218	514	-	(139)	7.593
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>301.692</b>	<b>15.521</b>	<b>-</b>	<b>(139)</b>	<b>317.074</b>

	2001 MILES DE EUROS				
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	TRASPASOS	SALIDAS BAJAS REDUCCIONES	SALDO FINAL
<b>COSTE</b>					
Terrenos y Construcciones.....	62.439	-	836	-	63.275
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	336.334	-	12.032	7.453	340.913
Otro Inmovilizado Material.....	9.977	150	685	270	10.542
Inmovilizado en Curso.....	7.522	16.925	(13.553)	-	10.894
<b>TOTAL COSTE .....</b>	<b>416.272</b>	<b>17.075</b>	<b>-</b>	<b>7.723</b>	<b>425.624</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>					
Terrenos y Construcciones.....	37.423	1.188	-	-	38.611
Maquinaria e Instalaciones Técnicas.....	248.385	14.480	-	7.002	255.863
Otro Inmovilizado Material.....	6.882	462	-	126	7.218
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>292.690</b>	<b>16.130</b>	<b>-</b>	<b>7.128</b>	<b>301.692</b>

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de Diciembre de 2002 ascienden a 171.604 miles de euros y 123.927 miles de euros al 31 de diciembre de 2001.

La Sociedad obtuvo en 1957, y por un período de 99 años, la concesión de la explotación de los terrenos sobre los que está asentada la fábrica de Pontevedra, al cabo de los cuales deberán revertir al Estado. El valor en libros de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 2002 era de 56.795 miles de euros. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo concesional de estas concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. y su asociada ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA interpusieron recurso contencioso administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no era conforme a Derecho, y dicha Sala, con fecha 27 de septiembre de 2002, dictó Sentencia por virtud de la cual, estimando el recurso contencioso administrativo interpuesto por ENCE y ELNOSA, declaró la expresada Resolución no conforme con el Ordenamiento Jurídico, anulándose por haberse dictado prescindiendo absolutamente del procedimiento.

Con fecha 25 de octubre del pasado año 2002, la Abogacía del Estado presentó escrito de preparación del Recurso de Casación contra la mencionada Sentencia, encontrándose el procedimiento en fase de la tramitación legal correspondiente.

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 2002 y 2001 es suficiente.

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

El movimiento de estos epígrafes durante 2002 y 2001 queda reflejado a continuación:

	2002			2001		
	Grupo	Asociadas	Provisión	Grupo	Asociadas	Provisión
Saldo Inicial	127.649	2.755	(668)	107.848	74	(251)
Adiciones o dotaciones:						
ELNOSA	-	-	-	-	2.681	(417)
EUFORES	8.807	-	-	25.162	-	-
Bajas:						
ELNOSA				(5.361)	-	-
Saldo Final.....	136.456	2.755	(668)	127.649	2.755	(668)

Las adiciones de los años 2002 y 2001 en Eufores corresponden a las ampliaciones de capital llevadas a cabo en esta sociedad mediante capitalización de créditos (Nota 9).

Los movimientos en el ejercicio 2001 habidos en ELNOSA corresponden a la venta del 50% de las acciones de esta sociedad, que supuso una pérdida de 417 miles de euros. Asimismo, se registró una provisión de 417 miles de euros para esta participación que junto con las pérdidas mencionadas anteriormente se registraron en el epígrafe "Pérdidas de inmovilizado y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta.

En Febrero de 2003 la Sociedad ha procedido a la venta del 50% restante de ELNOSA sin que esta transmisión haya tenido un impacto patrimonial significativo.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son las siguientes:

2002 CIFRAS EN MILES DE EUROS						
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	CENER S.L HUELVA ENERGÍA	CEASA ASTURIAS CELULOSA
Fracción de capital que se posee.	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital.....	39.666	2.464	28	41.094	3.756	37.863
Reservas.....	12.822	18.961	-	3.261	1.237	14.682
Resultados netos último ejercicio..	3.413	3.809	-	10.387	6.080	10.132
Valor neto según libros de la participación.....	40.761	7.974	28	42.080	3.756	41.680

2001 CIFRAS EN MILES DE EUROS							
NOMBRE DIRECCIÓN ACTIVIDAD	IBERSILVA HUELVA FORESTAL	NORFOR PONTEVEDRA FORESTAL	ENCELL LONDRES COMERCIAL	EUFORES URUGUAY FORESTAL	IBERPULP LUXEMBURGO COMERCIAL	CENER S.L HUELVA ENERGÍA	CEASA ASTURIAS CELULOSA
Fracción de capital que se posee.	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Capital.....	39.666	2.464	28	32.417	25	3.756	37.863
Reservas.....	9.328	14.942	-	494	(25)	(7)	12.264
Resultados netos último ejercicio..	4.532	4.959	-	2.637	-	3.245	12.091
Valor neto según libros de la participación.....	40.761	7.974	28	33.273	-	3.756	41.680

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

**(9) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO.**

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

El movimiento habido en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Saldo inicial .....	26.651	34.222
Incremento de préstamos .....	28.669	14.388
Intereses devengados.....	2.050	3.203
Aplicación Ampliación de Capital (Nota 8).....	(8.807)	(25.162)
Diferencia de cambio Euro/Dólar al cierre (Nota 14).....	(5.041)	-
Saldo final .....	43.522	26.651

En el ejercicio 2002 la Sociedad ha cubierto una ampliación de capital por compensación de créditos en Eufores, por importe de 8.807 miles de euros.

**(10) EXISTENCIAS.**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2002 y de 2001 es la siguiente :

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas y otros aprovisionamientos.....	28.045	34.235
Productos en curso y semiterminados.....	214	334
Productos terminados .....	24.706	32.082
Provisión por obsolescencia de materias primas y otros aprovisionamientos .....	(895)	(755)
Saldo al 31 de Diciembre.....	52.070	65.896

**Compromisos futuros.**

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

Al 31 de diciembre de 2002 no existen compromisos significativos de compras futuras.

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 2002 y 2001 era suficiente.

**(11) FONDOS PROPIOS.**

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

MILES DE EUROS								
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVAS VOLUNTA- RIAS	RESERVAS ACCIONES PROPIAS	RESULTA- DOS EJERCICIO	DIVIDENDO	DIVIDENDO A CUENTA
Saldo al 1 de Enero de 2001	114.615	31.937	11.288	54.512		105.029	-	(10.188)
Distribución de Beneficios			10.503	33.398		(105.029)	50.940	10.188
Beneficio 2001 y Dividendo a cuenta.....						16.469		(3.821)
Saldo al 31 de Diciembre de 2001.....	114.615	31.937	21.791	87.910		16.469		(3.821)
Distribución de Beneficios ...			1.132	3.875		(16.469)	7.641	3.821
Beneficio 2002 y Dividendo a cuenta.....						8.707		(3.821)
Adquisición acciones propias				(795)	795			
Saldo al 31 de Diciembre de 2002 .....	114.615	31.937	22.923	90.990	795	8.707	-	(3.821)



**Capital Social**

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

Con fecha 23 de diciembre de 2002 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó una OPA de Grupo Empresarial ENCE, S.A. formulada por Corporación Caixa Galicia S.A.V. y Banco Zaragozano, S.A., sobre el 10% del capital a un precio de 14,50 € /acción.

Con fecha 23 de enero de 2003 concluyó el período de O.P.V. incrementando Corporación Caixa Galicia S.A.V. su participación hasta el 17,69% y Banco Zaragozano, S.A. hasta el 9,57%.

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

El capital social al 31 de Diciembre de 2002 está representado por 25.470.000 acciones al portador, de 4,50 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

**Operaciones con acciones propias**

A 31 de diciembre de 2002 Grupo Empresarial Ence posee 54.825 acciones propias (todas ellas adquiridas en el año 2002), con un valor nominal de 247 miles de euros que representan el 0,215% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros 795 miles de euros.

Asimismo sus filiales forestales Norfor e Ibersilva, poseen 1.209.801 acciones de Grupo Empresarial Ence (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5.444 miles de € que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 16.933 miles de euros.

**Reserva Legal.**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad men-

cionada 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.

**(12) SUBVENCIONES DE CAPITAL.**

El movimiento habido en los ejercicios 2002 y 2001 en esta cuenta del pasivo del balance de situación es el siguiente :

	MILES DE EUROS					
	2002			2001		
	Saldo	Aplicado	Saldo Neto	Saldo	Aplicado	Saldo Neto
Saldo inicial.....	25.200	(12.458)	12.742	25.146	(10.915)	14.231
Aumento por nuevas Subvenciones.	-	-	-	54	-	54
Resultados del Ejercicio...	-	(1.505)	(1.505)	-	(1.543)	(1.543)
Saldo Final.....	25.200	(13.963)	11.237	25.200	(12.458)	12.742

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

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

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en las cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente:

	MILES DE EUROS					
	2002			2001		
	INDEMNIZA- CIONES	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES	INDEMNIZA- CIONES	RESPONSA- BILIDADES	PROVISIÓN RAPPELES
Saldo Inicial ..	1.933	6.449	358	3.257	8.662	1.004
Dotaciones....	28	-	-	3.405	138	30
Aplicaciones..	(727)	(3.070)	-	(4.658)	(2.422)	(676)
Recupera- ción/Traspaso	-	-	(358)	(71)	71	-
Saldo Final...	1.234	3.379	-	1.933	6.449	358

Las dotaciones efectuadas en el año por indemnizaciones por 28 miles de euros corresponden a intereses (véase Notas 4-i) y las aplicaciones efectuadas en el año por indemnizaciones por 727 miles de euros corresponden a los pagos derivados de la provisión para indemnizaciones (véase Nota 4-i).

Las aplicaciones efectuadas en el año por responsabilidades han sido de 3.070 miles de euros y corresponden fundamentalmente a pagos realizados como consecuencia de la exteriorización y negociación de los derechos de jubilación, pago de garantías del 30% y otros conceptos (véase Nota 4h-1).

**(14) DEUDAS NO COMERCIALES.**

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2002, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

DEUDA	MILES DE EUROS						TOTAL LAR- GO PLAZO
	DEUDAS CON VENCIMIENTO EN:						
	2003	2004	2005	2006	2007	RESTO	
Instituciones Bancarias...	40.432	27.899	27.899	27.900	-	-	83.698
Provisión intereses y otros	553	310	296	355	355	1.222	2.538
Operaciones Leasing.....	1.126	-	-	-	-	-	-
Subtotal.....	42.111	28.209	28.195	28.255	355	1.222	86.236
Personal y otros.....	10.135						
Administraciones Públicas	4.778						
Subtotal .....	14.913						
TOTAL.....	57.024	28.209	28.195	28.255	355	1.222	86.236

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

Al 31 de Diciembre de 2002 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	MILES DE EUROS	
		LÍMITE	SALDO DISPUESTO
CAIXA GALICIA (Sindicado) .....	19-12-2006	200.000	83.698
BANESTO.....	22-07-2003	6.010	3.628
CAJA MADRID.....	26-01-2003	6.010	3.906
SANTANDER CENTRAL HISPANO....	26-10-2003	9.015	9.601
J.P. MORGAN.....	30-10-2003	3.005	(920)
BBVA.....	04-12-2003	20.710	17.929
BANKINTER.....	16-11-2003	7.813	1.512
CAJA ASTURIAS.....	15-01-2003	5.000	4.776
TOTAL GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.....		257.563	124.130
DISPUESTO DEL SINDICADO POR FILIALES .....		-	37.000

Con fecha 19 de Diciembre del año 2001 se firmó un contrato de financiación sindicada multiempresa y multidivisa por un importe máximo de 200.000.000 de euros. En esta operación sindicada actuaron como Coaseguradores-Directores Caixa Galicia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Santander Central Hispano y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y su objetivo es proveer financiación a largo plazo destinada a las inversiones futuras del Grupo, siendo su vencimiento en los años 2004, 2005 y 2006.

Esta facilidad financiera incluye cláusulas de vencimiento anticipado y "Covenants" referidos a ratios financieros a nivel de cuentas anuales consolidadas (Deuda financiera neta/Fondos propios; Deuda financiera neta/EBITDA; EBITDA/Intereses).

La dirección de la Sociedad considera que estos ratios se están cumpliendo y se cumplirán con plena satisfacción durante la vigencia de la indicada operación financiera.

Los gastos de formalización del préstamo, satisfechos durante el ejercicio 2002 y que ascendieron a 2.700 miles de euros, se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos a Distribuir" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002 y se imputan a resultados de acuerdo con la vida del préstamo. El saldo pendiente de amortizar por este concepto a 31-12-02 asciende a 2.160 miles de euros.

La Empresa ha procedido a la venta a plazo de dólares USA en operaciones forward, como cobertura de sus ingresos por venta futuros. Los contratos firmados al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

	Moneda	Miles de Dólares	Cambio medio Euro/Dólar	Cambio Euro/Dólar	
				Mínimo	Máximo
<b>Seguros de venta:</b>					
Año 2003	USD	223.000	0,9757	1,0141	0,9393
Año 2004	USD	228.000	0,9863	1,0082	0,9857
Año 2005	USD	248.000	0,9857	0,9857	0,9857
Año 2006	USD	180.000	0,9398	0,9970	0,8870
Año 2007	USD	193.000	0,9504	0,9805	0,8980
		1.072.000			
<b>Opciones de venta:</b>					
Año 2003	USD	65.000		1,0157	0,9180
Año 2004	USD	60.000		1,0168	0,9581
Año 2005	USD	40.000		1,0242	0,9728
Año 2006	USD	108.000		0,9744	0,9052
Año 2007	USD	75.000		0,9645	0,8831
		348.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 15.191 miles de euros correspondiente a las pérdidas en operaciones de cobertura liquidadas durante el ejercicio 2002. Asimismo el epígrafe "Diferencias Positivas de Cambio" incluye un importe de 2.087 miles de euros que corresponde a los beneficios en operaciones de cobertura liquidadas en el ejercicio 2002.

Adicionalmente se han producido diferencias de cambio negativas por un importe de 5.041 miles de euros correspondientes al ajuste a tipo de cambio Euro/Dólar de cierre del préstamo a largo plazo que tiene Grupo Empresarial ENCE, S.A. con su filial EUFORES (véase nota 9) y un saldo neto de diferencias positivas de cambio en operaciones comerciales y financieras por un importe de 831 miles de euros.

**(15) SITUACIÓN FISCAL**

El detalle del epígrafe "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Saldos Deudores (Nota 2-c)	Saldos Acreedores (Nota 2-c)	Saldos Deudores (Nota 2-c)	Saldos Acreedores (Nota 2-c)
Hacienda Pública deudor por IVA .....	9.002		8.563	-
Impuesto sobre beneficios anticipado.....	9.804		9.401	-
Pérdidas a compensar .....	5.529		1.797	-
Hacienda pública deudora por Impuesto de Sociedades.....	714		647	-
Hacienda pública deudor y acreedor por diversos conceptos.....	24	3.043	-	3.194
Impuesto sobre beneficios diferido.....	-	1.735	-	1.658
	<b>25.073</b>	<b>4.778</b>	<b>20.408</b>	<b>4.852</b>

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 2002 y 2001 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	2002 MILES DE EUROS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			4.649
Diferencias permanentes.....	1.760	4.405	(2.645)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio .....	11.007	460	10.547
De ejercicios anteriores .....	240	9.855	(9.615)
Base imponible (resultado fiscal) .....			2.936

	2001 MILES DE EUROS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			16.893
Diferencias permanentes.....	4	556	(552)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio .....	3.823	423	3.400
De ejercicios anteriores .....	215	9.961	(9.746)
Base imponible (resultado fiscal) .....			9.995

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

- Aumentos.
  - Provisiones por indemnizaciones (Ver Nota 13).
  - Exteriorización y negociación derechos de jubilación (Ver Nota 13 y 4h-1).
  - Otras.
  
- Disminuciones:
  - Pagos por indemnizaciones.
  - Exteriorización y compra negociación derechos de jubilación (Ver Nota 4h-1).
  - - Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997 (ver Notas 4h-2 y 13).

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

	MILES DE EUROS	
	2002	2001
Base imponible previa .....	2.936	9.995
Tipo impositivo ..... (35%)	1.028	3.498
Impuestos anticipados y diferidos registrados en el ejercicio	(3.691)	(1.190)
Impuesto anticipado registrado en el ejercicio proveniente de ejercicios anteriores .....	3.365	3.411
Doble imposición de dividendos.....	(4.760)	(5.295)
<b>TOTAL.....</b>	<b>(4.058)</b>	<b>424</b>

A efectos de la tributación por el impuesto de sociedades, la Sociedad solicitó a la Administración Tributaria con fecha 21 de diciembre de 2001 tributar en régimen de consolidación fiscal para los años 2002, 2003 y 2004 con las siguientes Sociedades:

Sociedad dominante:

Grupo Empresarial ENCE, S.A.

Sociedades dominadas:

Celulosas de Asturias, S.A.  
 Celulosa Energía S.L.  
 Norte Forestal, S.A.  
 Ibersilva, S.A.  
 Norfor Maderas, S.A.  
 Ibersilva Servicios, S.A.  
 Técnica Forestal Mecalizada S.L.

Con fecha 20 de marzo de 2002 la Administración Tributaria en virtud de lo establecido en el artículo 51.2 del R.D. 537/1997 de 14 de abril (B.O.E. de 24 de abril) por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, comunica que queda aprobada la consolidación fiscal para los años 2002, 2003 y 2004 con el número de Grupo Fiscal 149/02.

Con fecha 7 de junio del año 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas, adoptó el acuerdo (por unanimidad de los presentes constando entre los accionistas representados la abstención de 490 acciones), de ratificar en lo menester los precedentes acuerdos sociales de opción por el Régimen de los Grupos de Sociedades, en la actualidad denominado Régimen de Consolidación Fiscal, adoptados con anterioridad al 1 de enero de 2002, así como optar, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 84 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, según redacción aportada al mismo por la Ley de Medidas Administrativas y del Orden social para el ejercicio 2002 y en orden a asegurar la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, previsto en los artículos 78 y siguientes de la citada Ley 43/1995, por aplicar a los ejercicios 2003 y siguientes dicho régimen especial, con carácter indefinido.

La Compañía matriz tiene previsto repartir la carga fiscal del Impuesto de Sociedades entre sus filiales en función de los resultados generados por cada Sociedad a título individual.

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "Deudores" (Ver Nota 2-c) es debido fundamentalmente a la exteriorización mediante un seguro de prima única de los compromisos para complementos de jubilación del personal pasivo y las indemnizaciones



y provisiones con el carácter de no deducibles (véase Nota 4-h), y su movimiento en los ejercicios 2002 y 2001, calculado al 35%, es el siguiente :

	MILES DE EUROS	
	2002	2001
Saldo inicial .....	9.401	11.549
Movimiento neto en el ejercicio .....	403	(2.148)
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>9.804</b>	<b>9.401</b>

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

	MILES DE EUROS	
	2002	2001
Saldo inicial .....	1.658	1.586
Por aplicación en el ejercicio .....	77	72
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>1.735</b>	<b>1.658</b>

Al 31 de diciembre de 2002 existen créditos fiscales por importe de 5.529 miles de euros contabilizados dentro del epígrafe de "Deudores" del Balance de situación adjunto, de los cuales 3.732 se han activado en el presente ejercicio motivado fundamentalmente por cuotas a devolver/compensar en el Impuesto de Sociedades.

Adicionalmente existen deducciones pendientes de compensación correspondientes a inversiones en I + D del ejercicio 2002 por importe de 729 miles de euros.

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los ejercicios 1999 a 2002 por todos los impuestos que le son de aplicación, así como el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1998. No se espera que se devenguen pasivos significativos como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

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

Al 31 de Diciembre de 2002 la Sociedad tiene prestados los siguientes avales a filiales ante entidades financieras, en miles de euros.

BANCO	FILIAL	IMPORTE
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL (ICO).....	EUFORES	17.682
BANESTO.....	CENER	21.232
CAJA DE BADAJOZ .....	IBERSILVA	3.000

Al 31 de Diciembre de 2002 los avales recibidos por la Sociedad ascienden a 3.351 miles de euros. Los administradores no esperan que se devenguen pasivos significativos como consecuencia de las garantías prestadas.

Asimismo la empresa tiene contratado un seguro de responsabilidad civil. Los administradores consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por este concepto.

**(17) INGRESOS Y GASTOS.**

El desglose del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas, en miles de euros, es el siguiente:

	2002	2001
Compras de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles .....	212.118	243.903
Variación de existencias de materias primas, mercaderías y otras materias consumibles.....	6.329	(12.357)
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>218.447</b>	<b>231.546</b>

El desglose del epígrafe de gastos de personal de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas, en miles de euros, es el siguiente:

	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados .....	29.748	28.161
Cargas Sociales .....	8.612	8.428
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (Nota 4-h1)	1.567	957
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>39.927</b>	<b>37.546</b>

Las principales transacciones efectuadas durante los ejercicios 2002 y 2001 con empresas del Grupo y con empresas asociadas han sido las siguientes, expresadas en miles de euros

	2002					
	NORFOR	IBERSILVA SERVICIOS	IBERSILVA	CENER	EUFORES	CEASA
Aprovisionamientos .....	91.466	-	80.672	-	-	-
Otros gastos de explotación	-	-	-	-	-	52.202
Servicios prestados.....	248	1.996	27	288	-	-
Ingresos Financieros.....	-	-	-	-	2.050	-
Dividendos.....	940	-	1.040	2.000	-	9.620

	2001					
	NORFOR	ELNOSA	IBERSILVA	CENER	EUFORES	CEASA
Aprovisionamientos.....	109.574	-	92.783	1.040	-	-
Otros gastos de explotación	-	-	-	311	-	50.426
Servicios prestados.....	242	66	557	2.081	-	-
Ingresos Financieros.....	-	-	-	852	3.206	-
Dividendos.....	1.803	150	1.022	-	-	12.020

Durante los ejercicios 2002 y 2001 la Sociedad no ha efectuado transacciones en monedas no pertenecientes al área Euro por importe significativo.

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

POR MERCADOS GEOGRÁFICOS	% CIFRA VENTAS 2002	% CIFRA VENTAS 2001
España .....	20,71	19,73
Alemania .....	21,78	19,49
Reino Unido .....	8,96	10,61
Italia .....	11,54	11,86
Holanda .....	6,45	7,24
Suiza .....	5,48	7,62
Francia .....	8,01	7,85
Austria .....	8,40	6,80
Otros .....	8,67	8,80
	100%	100%

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

CATEGORÍA PROFESIONAL	SITUACIÓN AL 31.12.02 DE EMPLEADOS	SITUACIÓN AL 31.12.01 DE EMPLEADOS
Directivos .....	5	5
Contrato Individual .....	137	140
Convenio Colectivo .....	539	535
Temporales .....	74	65
TOTAL .....	755	745
Plantilla media .....	750	750

El detalle de gastos extraordinarios en los ejercicios 2002 y 2001 es como sigue :

ORIGEN	MILES DE EUROS	
	2002	2001
De naturaleza extraordinaria .....	3.134	1.382
Indemnizaciones .....	3.153	3.405
TOTAL .....	6.287	4.787

Entre los de naturaleza extraordinaria habidos en el año 2002, las más significativas han sido los derivados del acuerdo y exteriorización de las garantías de convenio (ver nota 4h-1) por un importe de 1.491 miles de euros y siniestros de inmovilizado por franquicias por un importe de 682 miles de euros.

Los gastos extraordinarios por indemnizaciones y por 3.153 miles de euros, corresponden a compromisos adquiridos en 2002.

El beneficio por enajenación de Inmovilizado y Cartera de Control correspondiente al ejercicio 2002, corresponde a un mayor precio en la venta de ELNOSA cuyo resultado por el 100% de la desinversión fue contabilizado en el año 2001.

**Otra información**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a Grupo Empresarial ENCE, S.A durante el ejercicio 2002 han ascendido a 72.600 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron en el ejercicio 2002 a 35.052 euros.

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

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por su Consejo de Administración por todos los conceptos, incluida la remuneración correspondiente a los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad, el importe de 734 miles de euros, frente a 611 miles de euros correspondientes al año 2001.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos ni créditos de la Sociedad, excepto aquellos que pertenecen a la plantilla de Grupo Empresarial ENCE, S.A., que gozan de las mismas facilidades que el resto del personal.

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

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

**(19) MEDIO AMBIENTE**

Con fecha 16 de octubre del año 2001 Grupo Empresarial ENCE, S. A. firmó un acuerdo con la Xunta de Galicia de cara al cumplimiento de los objetivos previstos para el saneamiento integral de la ría de Pontevedra. Dentro de este acuerdo se contemplan las inversiones requeridas en la Planta de Pontevedra para un tratamiento secundario de las emisiones líquidas, que habrían de finalizarse antes de dos años de la entrada en vigor de la Ley 8/2001, así como una aportación, por un importe 6.010 miles de euros, en el horizonte 2002-2006, condicionada a las inversiones a llevar a cabo por el Organismo Autónomo Augas de Galicia para el saneamiento de la ría de Pontevedra, de acuerdo con el Plan de Saneamiento de Galicia-Costa y con el convenio aprobado por el Conxello da Xunta en fecha 4 de Octubre de 2001. Para los libramientos de los importes antedichos es requisito que Augas de Galicia acredite la ejecución de inversiones en el saneamiento de la ría de Pontevedra, sin que a la fecha haya justificado importe alguno.

Por las características de la industria de transformación de pasta de celulosa, la gran mayoría de las inversiones fabriles, inclusive las de proceso, mantienen el objetivo de reducción del impacto medioambiental por lo que no resulta apropiado cuantificar las inversiones medioambientales dado que todas las fabriles tienen este componente implícito, si bien podemos detallar las de carácter específico:

- Tratamiento secundario de efluentes en el complejo de Huelva ... 662 miles de euros
- Ampliación caldera de recuperación y precipitador electrostático en el complejo de Pontevedra ..... 4.284 miles de euros

Por lo que respecta a los gastos de carácter ordinario incurridos en el ejercicio, cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, el cargo a la cuenta de resultados ha ascendido a 1.977 miles de euros, repartidos en Mantenimiento, Material de laboratorio, Movimiento de residuos, Gastos generales y Gastos de personal.

Los administradores consideran que no existen contingencias relacionadas con el medio ambiente por lo que no existen provisiones sobre actuaciones medioambientales.

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

Con fecha 5 de noviembre de 2002 se dictó sentencia por parte de la Audiencia Provincial de Pontevedra poniendo fin a un procedimiento iniciado hace más de 10 años del que se ha derivado un impacto económico total para la compañía de 650 miles de euros. Este importe se encontraba parcialmente provisionado y ha supuesto un cargo en "Resultados Extraordinarios del ejercicio 2002" de 427 miles de Euros.

La sentencia es firme y dicho importe ha sido íntegramente satisfecho.

**(20) CUADROS DE FINANCIACIÓN**

APLICACIONES	EJERCICIO 2002	ORÍGENES	EJERCICIO 2002
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	29.625
Inmovilizado Inmaterial .....	3.809	Pérdidas y Ganancias .....	8.707
Inmovilizaciones Materiales.....	31.922	Provisión para Riesgos y Gastos ....	28
Inversiones Financieras .....	28.654	Amortizaciones .....	19.175
Compra Acciones propias .....	795	Gastos a distribuir .....	585
Dividendos.....	11.462	Intereses Eufores y Dif <sup>º</sup> de Cambio	2.992
		Subvenciones y otros.. .....	(1.862)
Gastos a distribuir en varios ejercicios .....	2.700	Deudas a largo plazo .....	83.717
Provisiones para riesgos y gastos.....	3.797	Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizado Material .....	68
<b>TOTAL APLICACIONES .....</b>	<b>83.139</b>	<b>ORIGENES .....</b>	<b>113.410</b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>30.271</b>		

APLICACIONES	EJERCICIO 2001	ORÍGENES	EJERCICIO 2001
Adquisiciones de Inmovilizado:		Recursos Procedentes de las operaciones.....	36.281
Inmovilizado Inmaterial .....	4.050	Pérdidas y Ganancias .....	16.469
Inmovilizaciones Materiales.....	17.075	Provisión para Riesgos y Gastos ....	3.576
Inversiones Financieras .....	15.314	Amortizaciones .....	19.930
Dividendos.....	54.758	Gastos a distribuir .....	126
		Resultados Enajenación Inmovilizado	877
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo .....	5.980	Intereses Eufores.....	(3.206)
		Otros.....	(1.491)
Provisiones para riesgos y gastos.....	7.759	Enajenación Inmovilizado:	
		Inmovilizado Material .....	553
		Inmovilizaciones Financieras .....	2.266
<b>TOTAL APLICACIONES .....</b>	<b>105.736</b>	<b>ORIGENES .....</b>	<b>39.100</b>
<b>DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>			<b>66.636</b>

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 2002**

	MILES DE EUROS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....		13.826
Deudores.....		245
Acreedores.....	49.387	
Tesorería.....		1.960
Ajustes Periodificación.....		3.085
<b>TOTAL.....</b>	<b>49.387</b>	<b>19.116</b>
<b>VARIACIÓN.....</b>	<b>(30.271)</b>	

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE EJERCICIO 2001**

	MILES DE EUROS	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....	20.416	-
Deudores.....	-	55.041
Acreedores.....	2.049	-
Tesorería.....		34.240
Ajustes Periodificación.....	180	-
<b>TOTAL.....</b>	<b>3.768</b>	<b>89.281</b>
<b>VARIACIÓN.....</b>		<b>(66.636)</b>

*[Handwritten signatures and marks at the bottom of the page]*



DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 171 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 1.564/1989 DE 22 DE DICIEMBRE, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS, LOS ADMINISTRADORES DE GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (ENCE) PROCEDEN A FIRMAR LAS CUENTAS ANUALES (BALANCE, CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y MEMORIA), ASÍ COMO LAS CUENTAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO ENCE, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2002

\_\_\_\_\_  
D. José Luis Méndez López

\_\_\_\_\_  
D. Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo

\_\_\_\_\_  
D. Enrique Alvarez López

\_\_\_\_\_  
NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L., representada por D. Manuel Menéndez Menéndez

\_\_\_\_\_  
HISPAMARKET, S.A., representada por D. Ricardo Luis Egea Marcos

\_\_\_\_\_  
D. Alberto Mirat de Diego

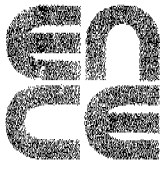
\_\_\_\_\_  
D. Juan Dapena Traseira

\_\_\_\_\_  
D. Javier Lasarte Alvarez

\_\_\_\_\_  
D. José Luis Feito Higuera

\_\_\_\_\_  
D. José Manuel Serra Peris

\_\_\_\_\_  
Madrid, 31 de marzo de 2003



GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.  
(ENCE)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'L' or similar character.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

A handwritten signature in black ink, featuring a prominent 'W' shape followed by a long horizontal stroke.

A handwritten signature in black ink, with a large 'J' or 'I' shape and a long horizontal stroke.

A handwritten signature in black ink, with a large 'N' or 'Z' shape and a long horizontal stroke.

## **INFORME DE GESTIÓN GRUPO EMPRESARIAL ENCE 2002**

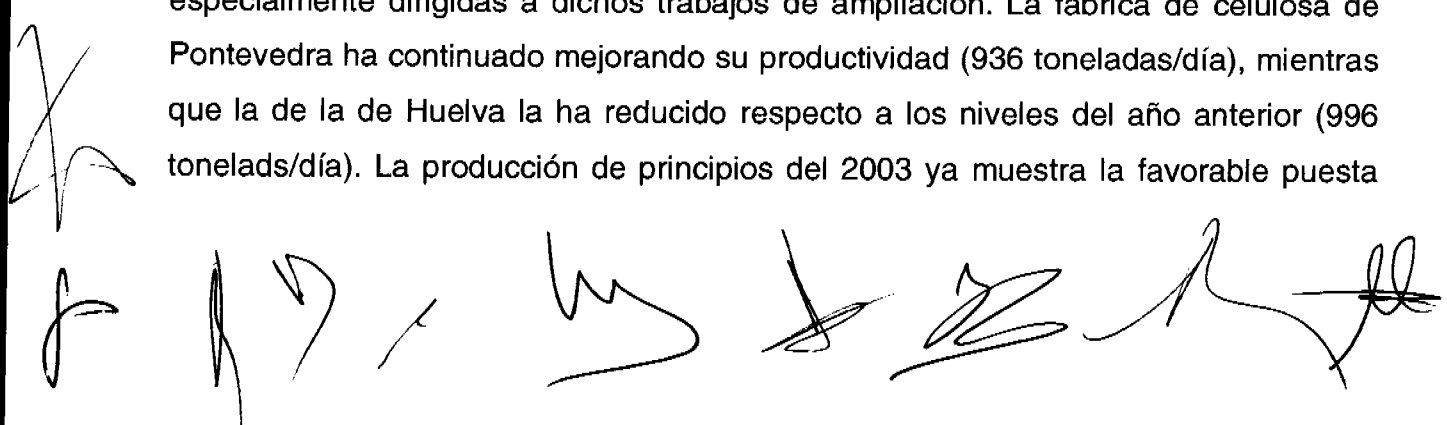
El año 2002 se ha desarrollado en un escenario de incertidumbre y de escaso crecimiento económico (0,8% en la zona euro). Las Industrias Basadas en el Bosque no han sido ajenas a dicha atonía. Los precios de la celulosa han sido fiel reflejo de dicha incertidumbre con subidas y descensos a lo largo de todo el ejercicio.

Con una negociación colectiva realizada con éxito en todos los centros, plasmada en las fábricas de Huelva y Pontevedra en sus Convenios Colectivos con una vigencia de 5 años (2001-2005), el Grupo Empresarial ENCE (ENCE) ha continuado su proceso de crecimiento y de implantación de nuevos Sistemas de Gestión, entre los que destacan los de prevención de riesgos laborales y sistemas medioambientales.

Respecto a los actuales sistemas implantados con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, las fábricas de Huelva y Pontevedra, registradas en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1836/93 de la Unión Europea, han emitido sus Declaraciones Medioambientales públicas correspondientes al año 2002, constatándose el alto grado de cumplimiento de las exigencias medioambientales autonómicas específicas de cada fábrica.

En este contexto de compromiso con el medioambiente, el crecimiento del negocio celulósico a lo largo del ejercicio se ha materializado en las ampliaciones de las fábricas de Pontevedra y Navia (perteneciente a su filial CEASA), habiendo situado la capacidad celulósica de ENCE a diciembre 2002 por encima del millón de toneladas.

La producción correspondiente al año 2002, 857.000 toneladas (incluyendo Navia), ha recogido el impacto de las paradas técnicas de ambos centros fabriles, especialmente dirigidas a dichos trabajos de ampliación. La fábrica de celulosa de Pontevedra ha continuado mejorando su productividad (936 toneladas/día), mientras que la de la de Huelva la ha reducido respecto a los niveles del año anterior (996 toneladas/día). La producción de principios del 2003 ya muestra la favorable puesta

A series of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately eight distinct marks, including a large stylized signature on the left and several smaller initials or signatures towards the right.

en marcha de la nueva capacidad, para cuya comercialización se han realizado importantes gestiones a lo largo del año.

Respecto al futuro, mientras la productividad de la fábrica celulosa de Pontevedra va a verse incrementada sustancialmente tras la correspondiente ampliación, en el establecimiento fabril de Huelva se va a producir una reducción de los costes de madera, gracias a la optimización logística y ahorro en costes del transporte de la madera, que se logrará con la puesta en marcha de la Terminal Logística e Industrial de M' Bopicua (río Uruguay) a finales 2003 y de la planta de astillado en Montevideo, con inversiones complementarias en los puertos de esa ciudad y de Huelva.

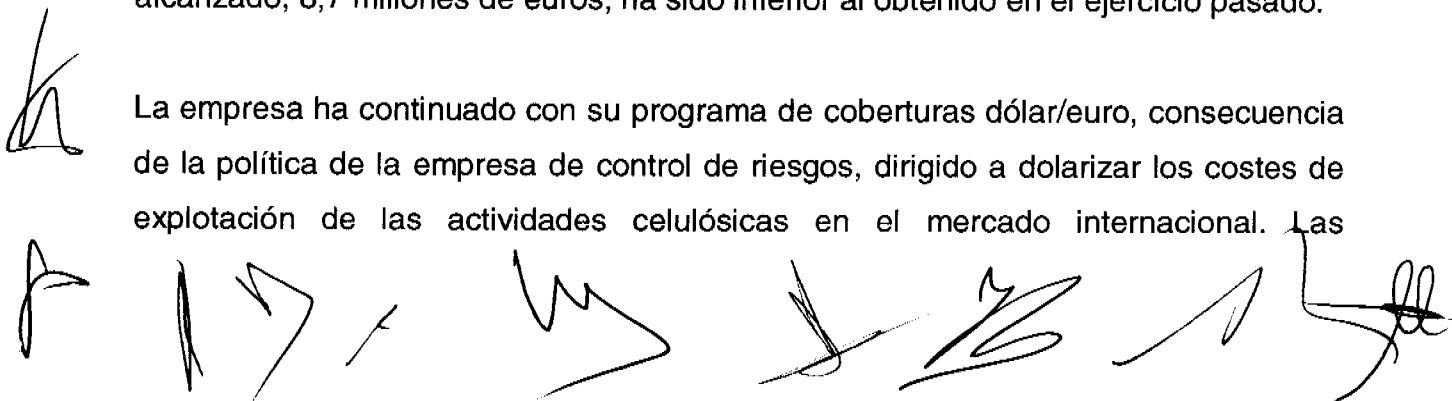
Asimismo, buscando oportunidades para optimizar los asentamientos industriales, ENCE está actualmente impulsando el desarrollo de un proyecto de fabricación de papel tisú en Lourizán (Pontevedra).

Centrándonos en la Cuenta de Resultados, la cifra de ventas correspondiente al 2002 ha sido de 396,9 millones de euros, condicionada por la evolución negativa del precio en el conjunto del año, teniendo en cuenta que las ventas de celulosa Encell han sido 873.670 toneladas, cifra un 5% superior a la correspondiente a 2001. En términos de facturación un 21% de la cifra de ventas ha correspondido al mercado nacional y un 33% entre los mercados alemán e italiano.

El factor más importante en la disminución de los resultados de explotación, 13,9 millones de euros ha sido, como se ha señalado anteriormente, el descenso del precio de la celulosa de eucalipto. A lo largo del ejercicio, el coste unitario de producción de las fábricas de Huelva y Pontevedra han disminuido un 2%, tanto vía costes fijos como variables.

Teniendo en cuenta todos estos factores, el resultado neto después de impuestos alcanzado, 8,7 millones de euros, ha sido inferior al obtenido en el ejercicio pasado.

La empresa ha continuado con su programa de coberturas dólar/euro, consecuencia de la política de la empresa de control de riesgos, dirigido a dolarizar los costes de explotación de las actividades celulósicas en el mercado internacional. Las



diferencias de cambio por coberturas dólar/euro (negativas por 13,1 millones de euros en 2002) se concentraron en un 76% en el primer trimestre, debiendo señalar que en el último trimestre del año las diferencias fueron ya positivas.

El programa de rejuvenecimiento de plantilla ha supuesto indemnizaciones (incluidas en resultados extraordinarios) que, unidas a las externalizaciones de las garantías contempladas en los convenios colectivos, han supuesto unos resultados extraordinarios negativos de 1,9 millones de euros.

Dentro del Balance de situación destaca el crecimiento del inmovilizado por importe de 42,9 millones de euros (14% de aumento), consecuencia del fuerte programa inversor, centrado en el programa de ampliación de las fábricas.

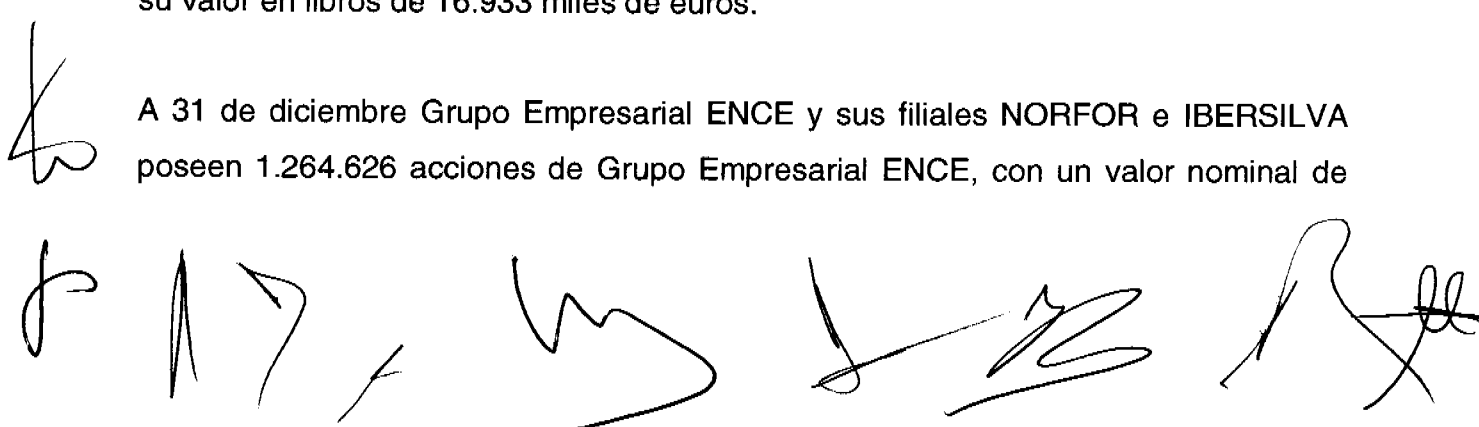
La obtención del crédito sindicado por importe de 200 millones de euros en diciembre de 2001, tiene como objetivo proveer financiación a largo plazo destinada a las inversiones futuras del grupo. El saldo dispuesto en el año 2002 por parte del Grupo empresarial ENCE ha sido de 83,7 millones de euros.

### **OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2002 el Grupo Empresarial ENCE posee 54.825 acciones propias (todas ellas adquiridas en el año 2002), con un valor nominal de 247 miles de euros que representan el 0,215% del capital Sociedad, siendo su valor en libros 795 miles de euros.

Asimismo, sus filiales forestales NORFOR e IBERSILVA, poseen 1.209.801 acciones de Grupo Empresarial ENCE (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5.444 miles de euros que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 16.933 miles de euros.

A 31 de diciembre Grupo Empresarial ENCE y sus filiales NORFOR e IBERSILVA poseen 1.264.626 acciones de Grupo Empresarial ENCE, con un valor nominal de

A series of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately six distinct marks, including a large stylized signature on the left and several smaller initials or signatures on the right.

5.691 miles de euros que representan el 4,96% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libras de 17.728 miles de euros.

### **HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE**

Con fecha 19 de febrero de 2003, ENCE ha procedido a la transmisión a QUIMIGAL-Química de Portugal, S.A. del 50% que ostentaba en el capital social de Electroquímica del Noroeste, S.A. (ELNOSA). La empresa lusa había comprado en diciembre de 2001 el otro 50%. ENCE y Quimigal continuarán con sus relaciones de prestación mutua de servicios y de intercambio de productos en el asentamiento industrial de Lourizán (Pontevedra) que comparten.

### **PERSPECTIVAS**

El entorno macroeconómico a nivel global mantiene el tono general de incertidumbre que ha caracterizado gran parte del año 2002, agravado por el actual conflicto bélico.

En este contexto, la presión sobre el mercado de celulosa de fibra larga en Europa, que ha venido caracterizando la última parte de 2002, ha disminuido a principios de año como consecuencia de la escasez de celulosa que se ha producido en Norteamérica y unos bajos stocks en consumidores y productores (nueva bajada en enero de los stocks Norscan), habiéndose planteado un incremento de precios para principios del mes de febrero, que se ha consolidado sin dificultad. Sucesivas rondas de anuncios de subidas de precios, tanto para la fibra larga del Norte como para la celulosa de eucalipto, se han producido para los meses de marzo de abril.

La negativa evolución de la paridad dólar/euro se encuentra muy mitigada en ENCE, como consecuencia del programa de coberturas del riesgo de cambio.

  
D. José Luis Méndez López

  
D. Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. Enrique Alvarez López**

~~\_\_\_\_\_~~  
**NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L., repre  
sentada por D. Manuel Menéndez Me-  
nédez**

~~\_\_\_\_\_~~  
**HISPAMARKET, S.A., representada  
Por D. Ricardo Luis Egea Marcos**

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. Alberto Mirat de Diego**

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. Juan Dapena Traseira**

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. Javier Lasarte Alvarez**

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. José Luis Feito Higuera**

~~\_\_\_\_\_~~  
**D. José Manuel Serra Peris**

~~\_\_\_\_\_~~  
Madrid, 31 de marzo de 2003

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

09 MAYO 2003

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

7715

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2003 ...049826.....

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

**Cuentas anuales consolidadas  
e Informe de gestión consolidado  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2002  
junto con el Informe de Auditoría**

**ORIGINAL**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo correspondiente al ejercicio 2002 no ha incluido el examen de las cuentas anuales de Celulosas de Asturias, S.A., Grupo Eufores, Norfor, S.A., Iberflorestal, S.A. y Eucalipto de Pontevedra, S.A., cuya participación en los activos, cifra de negocios y resultados netos atribuibles al grupo ENCE es de un 31%, 30% y 42%, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores (véase Nota 1) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en sus respectivos informes de auditoría.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 12 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que, en base a nuestra auditoría y a los informes de otros auditores, expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, tal como se indica en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002 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 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

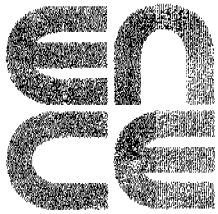
DELOTTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Manuel del Olmo

1 de abril de 2003



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

A series of handwritten signatures in black ink, appearing to be the names of the signatories, located at the bottom of the page.

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**GRUPO CONSOLIDADO**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Miles de Euros)

<b>A C T I V O</b>		2002	2001	<b>P A S I V O</b>		2002	2001
B) INMOVILIZADO .....		567.356	472.691	A) FONDOS PROPIOS (Nota 11).....		336.603	319.409
I GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 6) .....		2.008	1.324	I CAPITAL SUSCRITO .....		114.615	114.615
II INMOVILIZACIONES INMATERIALES (Nota 7).....		21.163	19.189	II PRIMA EMISIÓN ACCIONES .....		31.937	31.937
Bienes y Derechos Inmateriales.....		37.402	31.686	IV OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.....		114.708	109.701
Provisiones y Amortizaciones.....		(16.239)	(12.497)	Reserva Legal.....		22.923	21.791
III INMOVILIZACIONES MATERIALES (Nota 8).....		522.392	428.608	Reservas Distribuíbles.....		74.057	70.977
Terrenos y Construcciones.....		335.239	288.424	Reserva Acciones Propias (Nota 12).....		17.728	16.933
Instalaciones Técnicas y Maquinaria.....		599.281	594.740	V RESERVAS INTEGRACIÓN GLOBAL .....		50.508	39.673
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....		21.061	19.443	VI PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE.....		28.656	27.304
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso.....		33.568	27.966	Pérdidas y Ganancias Consolidadas.....		28.656	27.304
Amortizaciones.....		(466.757)	(441.965)	IX DIVIDENDO A CUENTA .....		(3.821)	(3.821)
IV INMOVILIZACIONES FINANCIERAS .....		4.065	6.637	B) SOCIOS EXTERNOS .....		732	0
Cartera de Valores a Largo Plazo (Nota 9).....		3.651	6.449	C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS(Notas 13 y 5-i).....		15.582	16.040
Otros Créditos Largo Plazo .....		1.484	1.480	D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Notas 14 y 5-j).....		12.626	15.838
Provisiones (Nota 9).....		(1.050)	(1.292)	E) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....		203.244	91.115
V ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE (Nota 12) .....		17.728	16.933	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15).....		203.235	91.106
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....		2.406	370	IV OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO .....		9	9
E) ACTIVO CIRCULANTE .....		215.598	236.874	F) ACREEDORES A CORTO PLAZO .....		216.573	267.533
II EXISTENCIAS (Nota 10) .....		88.317	97.078	I DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15).....		105.573	170.102
III DEUDORES (nota 4-c).....		113.341	128.024	IV ACREEDORES COMERCIALES .....		77.172	66.653
Clientes por Ventas y Servicios.....		82.123	98.888	V OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTAS 15, 16 y 4-c).....		30.826	30.016
Otros Deudores .....		33.250	32.013	VI PROVISIONES OPERACIONES DE TRÁFICO.....		0	4
Provisiones .....		(2.032)	(2.877)	VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....		3.002	758
IV INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.....		848	4.614	TOTAL P A S I V O .....		785.360	709.935
Otros Créditos .....		848	4.614				
VI TESORERÍA .....		11.049	4.393				
VII AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....		2.043	2.765				
TOTAL A C T I V O .....		785.360	709.935				

Las notas números 1 a 21 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la situación a 31/12/02 y 31/12/01

**GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**GRUPO CONSOLIDADO**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2.002	Ejercicio 2.001	H A B E R	Ejercicio 2.000	Ejercicio 2.001
<b>A) GASTOS</b>					
REDUCCIÓN EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS .....	7.424	0			475.432
APROVISIONAMIENTOS (Nota 18) .....	228.069	230.582		468.551	11.412
GASTOS DE PERSONAL .....	75.519	70.559		0	27.065
a) Sueldos, salarios y similares .....	58.085	54.458		25.287	1.819
b) Cargas Sociales .....	17.434	16.101		1.404	
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO .....	37.489	35.771			
VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES DE TRÁFICO .....	9	27			
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....	90.654	102.556			
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>56.078</b>	<b>76.233</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
OTROS GASTOS FINANCIEROS .....	14.212	10.727		551	2.782
PÉRDIDAS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES .....	14	0		671	1.470
VARIACIÓN PROVIS. INVERSIONES FINANCIERAS .....	413	234		0	36
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO (Nota 15) .....	16.569	31.577		3.951	676
RESULTADOS NEGATIVOS DE CONVERSIÓN .....	0	784		2.149	0
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>23.886</b>	<b>36.358</b>
AMORTIZACIÓN FONDO COMERCIO CONSOLIDACIÓN .....	169	0		133	0
<b>BENEFICIOS ACTIVIDAD ORDINARIA .....</b>	<b>32.156</b>	<b>37.875</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
PÉRDIDAS PROCEDENTES DE INMOVILIZADO .....	802	519		3.346	1.785
VAR. PROV. INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL .....	0	417		1.862	0
PÉRDIDAS ENAJENACIÓN PART INTEGRACIÓN GLOBAL O PROPORC .....	0	1.259		1.941	1.671
GASTOS Y PÉRDIDAS EXTRAORDINARIOS (Nota 18) .....	11.333	7.217		2.752	1.595
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.234</b>	<b>4.361</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 16) .....</b>	<b>29.922</b>	<b>33.514</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (NOTA 16) .....	1.817	6.210			
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>28.105</b>	<b>27.304</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS .....	(551)	0			
<b>RESULTADO EJERCICIO SDAD. DOMIN. (BENEFICIO)</b>	<b>28.656</b>	<b>27.304</b>			
<b>B) INGRESOS</b>					
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Nota 18) .....					
AUMENTO EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS .....					
TRABAJO EFECT. POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO (Notas 5-e y 18) .....					
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN .....					
<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
INGRESOS PARTIC. EN CAPITAL E INVERS. FINANC. TEMPORALES .....				551	2.782
OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS .....				671	1.470
BENEFICIOS DE INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES .....				0	36
DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO (Nota 15) .....				3.951	676
RESULTADOS POSITIVOS DE CONVERSIÓN .....				2.149	0
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>23.886</b>	<b>36.358</b>
REVERSIÓN DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN .....				133	0
<b>PÉRDIDAS ACTIVIDAD ORDINARIA .....</b>	<b>32.156</b>	<b>37.875</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
BENEFICIOS PROCENTES DE INMOVILIZADO .....				3.346	1.785
BENEFICIOS ENAJENACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS .....				1.862	0
SUBVENCIONES CAPITAL TRANSFERIDAS (Nota 13) .....				1.941	1.671
INGRESOS EXTRAORDINARIOS .....				2.752	1.595
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.234</b>	<b>4.361</b>
<b>PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>29.922</b>	<b>33.514</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO EL EJERCICIO (PÉRDIDA) .....</b>	<b>28.105</b>	<b>27.304</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Las Notas números 1 al 21 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002 y 2001

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

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

**1. SOCIEDADES DEL GRUPO**

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

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

Avenida de Burgos nº 8, B

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

Cuentas auditadas por Deloitte & Touche.

**1.2 CELULOSA ENERGÍA, S.L. (CENER)**

Carretera Madrid-Huelva, Km. 630. HUELVA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 diciembre de 2002 asciende a 3.756 miles de euros.

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.

Cuentas auditadas por Deloitte & Touche.

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

Armental s/n. NAVIA (ASTURIAS)

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE, El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 41.680 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por CTA Auditores.

**1.4. IBERSILVA, S.A.**

Avenida de Andalucía, s/n. HUELVA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 40.761 miles de euros.

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.

Cuentas auditadas por Deloitte & Touche.

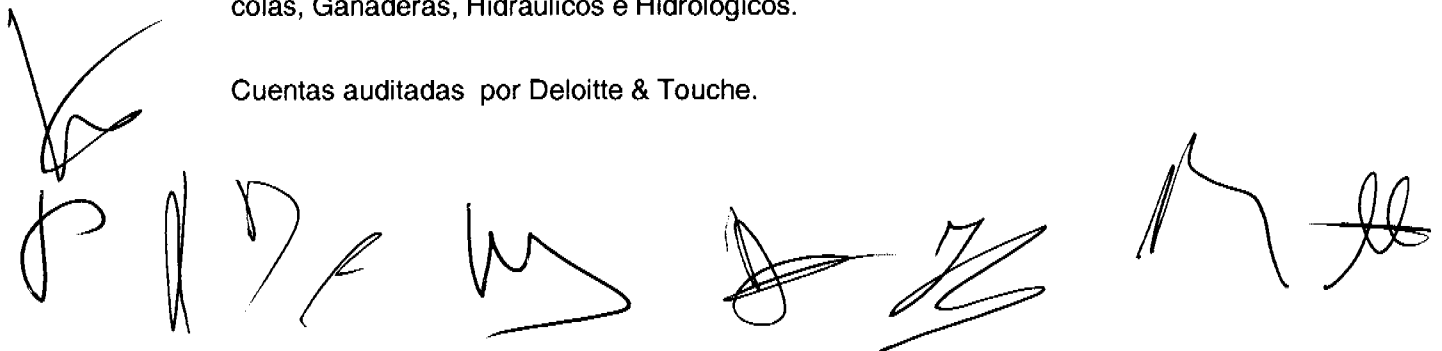
**1.5 IBERSILVA SERVICIOS.**

Avenida de Alemania, 94. HUELVA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad IBERSILVA, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 1.775 miles de euros, neto de una provisión de 629 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Deloitte & Touche.



**1.6 NORTE FORESTAL, S.A. (NORFOR)**

Avenida de Fernández Ladreda, 15. PONTEVEDRA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 7.974 miles de euros.

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.

Cuentas auditadas por CTA Auditores.

**1.7 NORFOR MADERAS**

Avenida de Fernández Ladreda, 15. PONTEVEDRA

Sociedad participada en un 100% por la sociedad NORFOR S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 601 miles de euros.

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

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

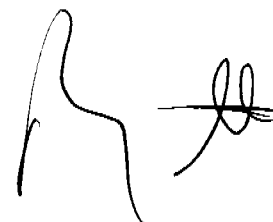
Avda. de Andalucía, 4. HUELVA.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad IBERSILVA, S.A. El importe de la participación del 31 de diciembre de 2002 asciende a 902 miles de euros, encontrándose provisionada en su totalidad.

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

Cuentas auditadas por AFR y MC Auditores, S.A.





**1.9 IBERFLORESTAL.**

Rua Antonio Feijó, 7. ODIVELAS (PORTUGAL).

Sociedad participada en un 100% por la sociedad NORFOR. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 55 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Maia, Mesquita & Associados, Sociedades de Revisores Oficiais de Contas.

**1.10 EUFORES, S.A.**

Paraguay, 1470. MONTEVIDEO. URUGUAY.

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 42.079 miles de euros, neto de una provisión de 152 miles de euros.

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.

Cuentas auditadas por Estudio Cr. Fossati-Etchegorry & Asociados.

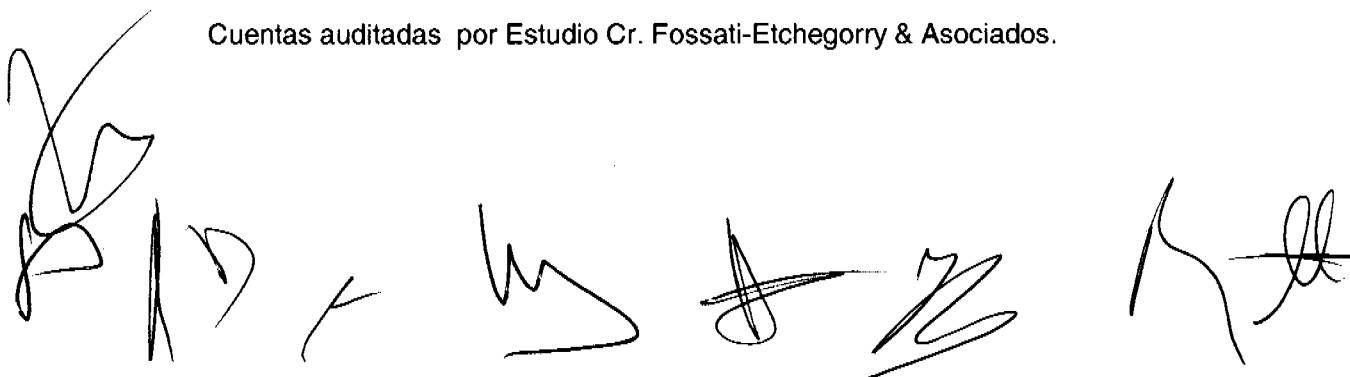
**1.11 LAS PLÉYADES, S.A.**

Paraguay, 1470. MONTEVIDEO (URUGUAY).

Sociedad participada en un 100% por EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2.933 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Estudio Cr. Fossati-Etchegorry & Asociados.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. From left to right, there is a large, stylized signature, followed by several smaller initials and signatures, including one that appears to be 'Kell'.

**1.12 LAS PLÉYADES, SAFI**

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

Sociedad participada en un 100% por la sociedad EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Estudio Cr. Fossati-Etchegorry & Asociados.

**1.13 MADERA ASERRADAS DEL LITORIAL, S.A. Y MADERAS M'BOPICUÁ, S.A.**

Ruta 25 Km 45,5 Young, Río Negro. Uruguay y Paraguay 1470, Montevideo.

Sociedades participadas por EUFORES, S.A. en un 99,15% y un 100% respectivamente. El importe de la participación de ambas compañías asciende al 31 de diciembre de 2002 a 1.127 miles de euros, neto de provisiones.

Sus actividades son aserrado de madera para la obtención de tabla y realización de producto terminado de las tablas procedentes del aserradero.

Cuentas auditadas por Tea Deloitte & Touche.

**1.14 TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUA, S.A.**

Ruta 2 Km 305 Paraje Las Cañitas, Fray Bentos. Uruguay.

Sociedad participada en un 100% por EUFORES, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 11.582 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Tea Deloitte & Touche.

**1.15 EUCALIPTO DE PONTEVEDRA, S.A.**

Carretera Barbado, s/n°. Puente Caldelas. Pontevedra.

Sociedad participada en un 76,41% por la Sociedad NORTE FORESTAL, S.A. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2.243 miles de euros, neto de una provisión de 1.870 miles de euros.

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

Cuentas auditadas por Ernst & Young.

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:

**1.16 ENCELL LIMITED.**

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

Sociedad participada en un 100% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 28 miles de euros.

Su actividad es la comercialización de pasta de papel.

Cuentas auditadas por Chantrey Vellacott DFK.

**CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

En el ejercicio 2002 las sociedades Eucalipto de Pontevedra, S.A., Terminal Logística de M'Bopicuá, S.A., Maderas Aserradas del Litoral, S.A. y Maderas M'Bopicuá, S.A., han pasado a formar parte del perímetro de consolidación mediante el método de integración global, habiendo sido excluidas como sociedades asociadas.

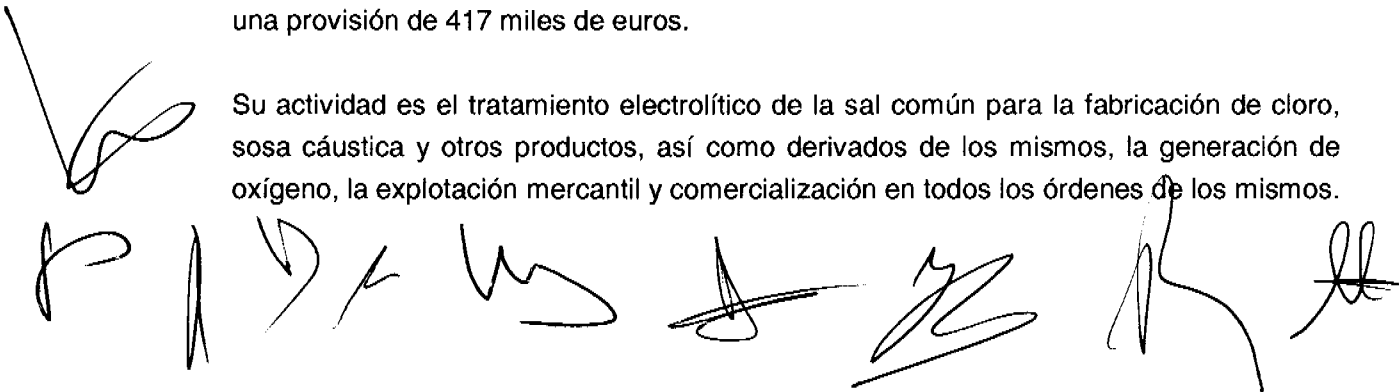
**2. SOCIEDADES ASOCIADAS.**

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

Apartado 265. MARISMA DE LOURIZAN. PONTEVEDRA.

Sociedad participada en un 50% por la sociedad dominante del Grupo ENCE. El importe de la participación al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2.263 miles de euros, neto de una provisión de 417 miles de euros.

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.

Cuentas auditadas por CTA Auditores.

**2.2 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 2002 asciende a 32 miles de euros.

**3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.**

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

	Miles de euros
- Resultado del año.....	8.707
- Dividendo a cuenta.....	(3.821)
	4.886
A DISTRIBUIR.....	4.886
- Dividendo complementario .....	7.641
- Utilización Reserva Voluntaria .....	2.755

Con fecha 16 de diciembre de 2002 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante acordó distribuir un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio de 3.821 miles de euros.

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:

	Miles de Euros
Cantidad que se propone distribuir .....	3.821
Beneficio neto al 30-09-02 .....	13.480
Reserva Legal pendiente de cubrir .....	-
Límite distribución dividendo a cuenta .....	13.480
Tesorería y disponible en pólizas de crédito al 30-9-02 ....	80.000

La disminución del beneficio entre el 30 de septiembre y el 31 de diciembre de 2002 se debe fundamentalmente a la contabilización de diferencias de cambio negativas por un importe de 5.041 miles de euros correspondientes al ajuste a tipo de cambio euro/dólar de cierre del préstamo a largo plazo que tiene Grupo Empresarial ENCE, S.A. con su filial Eufores, S. A. (nota 9).

**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.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001 fueron formuladas en pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, las cifras del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2001, se han convertido en euros, habiendo empleado para ello el tipo de cambio de conversión de 1 euro = 166,386 pesetas y teniendo en cuenta el correspondiente redondeo.

**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. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado. Asimismo, el valor de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales dependientes se presenta en el epígrafe "Resultados atribuidos a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**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:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Clientes por ventas .....	82.123	98.888
Deudores varios .....	2.592	3.835
Personal .....	118	173
Administraciones Públicas (Nota 16).....	30.540	28.005
Provisiones .....	(2.032)	(2.877)
	113.341	128.024

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:

	Miles de Euros	
	2002	2001
Personal.....	3.173	3.811
Impuesto diferido (Nota 16).....	1.735	1.658
Administraciones Públicas (IVA, retenciones e Impuesto Sociedades).(Nota 16).....	7.228	9.763
Remuneraciones pendientes de pago .....	5.107	5.385
Otras deudas.....	13.583	9.399
	30.826	30.016

**5. NORMAS DE VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por la sociedad dominante en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2002 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 euros 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 708 miles de euros en 2002 y 711 miles de euros en 2001 (Nota 6).

**c) Inmovilizado inmaterial.**

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

Los derechos derivados de los "Contratos de arrendamiento financiero" se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor contable 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 3.963 miles de euros en 2002 y a 3.561 miles de euros en 2001 (Nota 7).

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

#### d) Inmovilizado material

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

Las plusvalías o incrementos netos del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los 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 fabri-



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

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

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio por la amortización de este inmovilizado ascendió a 26.736 miles de euros en 2002 y 25.825 miles de euros en 2001 (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 6.248 miles de euros en 2002 y 7.582 miles de euros en 2001 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 6.082 miles de euros durante el ejercicio 2002 y a 5.674 miles de euros en 2001. Estos importes se encuentran registrados en la cuenta "Agotamiento de reserva forestal" dentro del epígrafe "Amortizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 8).

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**

La Sociedad dominante ha adquirido en el año 2002 una participación de acciones propias del 0,215% mientras que 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 2002 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 exteriorizado e integrado en el fondo de Pensiones SERVIRENTA F.P.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pago de los compromisos con el personal activo por este concepto ha ascendido a 1.567 y 957 miles de euros para los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente y se encuentra incluido en el epígrafe de "Gastos de personal".

Con independencia de este compromisos, y según lo establecido en el Convenio Colectivo vigente, la Sociedad garantizaba a estos trabajadores en el momento de la jubilación el 30% del salario pensionable (prestación definida). Al 31-12-2001 estos compromisos se encontraban pendientes de exteriorización.

En el ejercicio 2002 se ha alcanzado un acuerdo con el personal de Huelva y Madrid, cuantificando esta obligación para estos centros de trabajo en 2.703 miles de euros, que será satisfecha en diciembre de 2003 y que ha supuesto un cargo a "Resultados Extraordinarios" de 1.098 miles de euros (Nota 18)

El pasivo resultante se encuentra registrado en el epígrafe "Ajustes por Periodificación Pasivo" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002.

Asimismo, durante el ejercicio 2002, se ha exteriorizado el compromiso correspondiente al personal de Pontevedra mediante un seguro de prima única por importe de 1.237 miles de euros, ya satisfecho y que ha supuesto un cargo en "Resultados Extraordinarios" de 393 miles de euros (Nota 18).

Los pagos realizados a la compañía de seguros no tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible dando lugar al correspondiente ajuste en la base imponible.

Consecuentemente, a la fecha no existe riesgo significativo por esta garantía.

Asimismo, la Sociedad dependiente Ibersilva es promotora de un plan de pensiones del sistema de empleo acogido a la Ley 8/1987, que integra al personal con contrato indefinido con una antigüedad superior a dos años. Este Plan de Pensiones se encuentra exteriorizado e integrado en el Fondo de Pensiones Servirenta F.0051. Los importes correspondientes a este plan de pensiones no son significativos.

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 2002 no existe pasivo real ni contingente por este concepto.

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

k) Provisión para indemnizaciones.

Las indemnizaciones individualizadas por despido establecidas por la Sociedad dominante y en vigor al 31 de Diciembre de 2002 suponen la realización de pagos futuros a las personas que ya han causado baja en la Empresa.

La Sociedad mantiene registrada al 31 de diciembre de 2002 una provisión para hacer frente a los pagos futuros por indemnizaciones a personal que ha causado ya baja a dicha fecha. La provisión registrada corresponde al valor actualizado al 31 de diciembre de 2002 de los referidos pagos a un tipo de interés del 5%.

Los pagos efectuados en 2002 contra dicho Fondo han sido de 727 miles de euros y de 4.658 miles de euros en 2001. Las dotaciones del ejercicio 2002 han sido de 28 miles de

euros en concepto de intereses (véase Nota 14). Las dotaciones del ejercicio 2001 fueron de 3.405 miles de euros correspondiente a compromisos adquiridos en 2001, registrados bajo el epígrafe de "Resultados Extraordinarios"

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

**l) Deudas**

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

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

**m) Impuesto sobre beneficios.**

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

Excepto una, todas las Sociedades del Grupo con domicilio fiscal en España tributan en el ejercicio 2002 en el impuesto de sociedades en consolidación fiscal (Véase Nota 16)

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

**n) Transacciones en moneda extranjera.**

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción está expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los im-



portes 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 de los créditos y débitos de las monedas no integradas en la Unión Europea se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. El resultado de aplicar este criterio no difiere significativamente del que se obtendría al valorar los saldos en moneda extranjera a los tipos de cambio en vigor a la fecha del balance.

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

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

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

o) **Ingresos y gastos**

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

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

**6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

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

	2002			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial .....	361	781	182	1.324
Variación en perímetro de consolidación.....	3	1.500	17	1.520
Adiciones .....	88	27	45	160
Reclasificaciones .....	21	(205)	(104)	(288)
Amortización (Nota 5-b)...	(138)	(551)	(19)	(708)
<b>Saldo final .....</b>	<b>335</b>	<b>1.552</b>	<b>121</b>	<b>2.008</b>

	2001			
	Gastos de constitución	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial .....	12	962	240	1.214
Adiciones .....	361	428	32	821
Amortización (Nota 5-b)	(12)	(609)	(90)	(711)
<b>Saldo final .....</b>	<b>361</b>	<b>781</b>	<b>182</b>	<b>1.324</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:

	Miles de euros			
	2002			
	Saldo Inicio 2002	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31 Diciembre 2002
<b>Aplicaciones Informáticas:</b>				
Coste.....	7.729	2.370	(36)	10.063
Variación en perímetro de consolidación	-	46	-	46
Amortización acumulada .....	(2.729)	(1.309)	-	(4.038)
	<b>5.000</b>	<b>1.107</b>	<b>(36)</b>	<b>6.071</b>
<b>Gastos de Investigación y desarrollo:</b>				
Coste.....	13.138	2.695	(617)	15.216
Amortización acumulada .....	(7.849)	(2.294)	211	(9.932)
	<b>5.289</b>	<b>401</b>	<b>(406)</b>	<b>5.284</b>
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>				
Coste.....	8.849	368	(18)	9.199
Amortización acumulada .....	(1.846)	(214)	10	(2.050)
	<b>7.003</b>	<b>154</b>	<b>(8)</b>	<b>7.149</b>
<b>Otros:</b>				
Coste.....	1.970	1.204	(296)	2.878
Amortización acumulada .....	(73)	(146)	-	(219)
	<b>1.897</b>	<b>1.058</b>	<b>(296)</b>	<b>2.659</b>
<b>Total:</b>				
Coste.....	31.686	6.683	(967)	37.402
Amortización acumulada (nota 5-c).....	(12.497)	(3.963)	221	(16.239)
<b>Total.....</b>	<b>19.189</b>	<b>2.720</b>	<b>(746)</b>	<b>21.163</b>



	Miles de euros			
	2001			
	Saldo Inicio 2001	Adiciones o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31 Diciembre 2001
<b>Aplicaciones Informáticas:</b>				
Coste.....	5.205	2.608	(84)	7.729
Amortización acumulada .....	(1.545)	(1.070)	(114)	(2.729)
	<b>3.660</b>	<b>1.539</b>	<b>(198)</b>	<b>5.000</b>
<b>Gastos de Investigación y desarrollo:</b>				
Coste.....	10.211	3.029	(102)	13.138
Amortización acumulada .....	(5.769)	(2.224)	144	(7.849)
	<b>4.442</b>	<b>805</b>	<b>42</b>	<b>5.289</b>
<b>Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero:</b>				
Coste.....	8.486	363	-	8.849
Amortización acumulada .....	(1.666)	(194)	14	(1.846)
	<b>6.820</b>	<b>169</b>	<b>14</b>	<b>7.003</b>
<b>Otros:</b>				
Coste.....	-	1.970	-	1.970
Amortización acumulada .....	-	(73)	-	(73)
	<b>-</b>	<b>1.897</b>	<b>-</b>	<b>1.897</b>
<b>Total:</b>				
Coste.....	23.902	7.970	(186)	31.686
Amortización acumulada (nota 5-c).....	(8.980)	(3.561)	44	(12.497)
<b>Total.....</b>	<b>14.922</b>	<b>4.409</b>	<b>(142)</b>	<b>19.189</b>

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos forestales e industriales desarrollados casi 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 667 miles de euros.

## 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 2002 son los siguientes:

	Incre- mento	Amortización del ejercicio	Amorización acumulada	Efecto Neto
Terrenos .....	633	18	89	544
Construcciones .....	4.820	297	1.877	2.943
Maquinaria .....	16.477	1.708	12.697	3.780
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	123	13	75	48
Otro inmovilizado .....	309	8	283	26
Derechos de arrendamiento financiero	272	4	50	222
	<b>22.634</b>	<b>2.048</b>	<b>15.071</b>	<b>7.563</b>

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

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

	2002					
	Saldo Inicial	Variación en Perímetro de Consolidación	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Re- ducciones	Traspasos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>						
Coste .....	288.424	2.295	42.949	(2.971)	4.542	335.239
Amortización acumulada .....	(52.018)	(35)	(2.024)	248	-	(53.829)
Agotamiento reserva forestal (Nota 4d).....	(5.674)	-	(6.082)	-	-	(11.756)
	<b>230.732</b>	<b>2.260</b>	<b>34.843</b>	<b>(2.723)</b>	<b>4.542</b>	<b>269.654</b>
<b>Instalaciones Técnicas y Maqui- naria:</b>						
Coste.....	534.740	9.521	3.644	(8.846)	60.222	599.281
Amortización acumulada .....	(371.504)	(153)	(23.626)	7.970	2	(387.311)
	<b>163.236</b>	<b>9.368</b>	<b>(19.982)</b>	<b>(876)</b>	<b>60.224</b>	<b>211.970</b>
<b>Otro Inmovilizado:</b>						
Coste.....	19.443	252	1.437	(765)	694	21.061
Amortización acumulada .....	(12.769)	(39)	(1.086)	35	(2)	(13.861)
	<b>6.674</b>	<b>213</b>	<b>351</b>	<b>(730)</b>	<b>692</b>	<b>7.200</b>
<b>Anticipos e Inmovil. en curso:</b>						
Coste .....	27.966	1.671	70.267	(878)	(65.458)	33.568
	<b>27.966</b>	<b>1.671</b>	<b>70.267</b>	<b>(878)</b>	<b>(65.428)</b>	<b>33.568</b>
<b>Total:</b>						
Coste.....	870.573	13.739	118.297	(13.460)	-	989.149
Amortización acumulada y agota- miento forestal (Nota 5-d y 5-e).....	(441.965)	(227)	(32.818)	8.253	-	(466.757)
<b>Total .....</b>	<b>428.608</b>	<b>13.512</b>	<b>85.479</b>	<b>(5.207)</b>	<b>-</b>	<b>522.392</b>

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

	2001				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros o Reducciones	Trasposos	Saldo final
<b>Terrenos y construcciones:</b>					
Coste .....	254.901	38.062	(7.813)	3.274	288.424
Amortización acumulada .....	(57.126)	(1.358)	6.467	-	(52.018)
Agotamiento reserva forestal (Nota 4d).....	-	(5.674)	-	-	(5.674)
	<b>197.775</b>	<b>31.030</b>	<b>(1.346)</b>	<b>3.274</b>	<b>230.733</b>
<b>Instalaciones Técnicas y Maquinaria:</b>					
Coste.....	524.515	4.856	(20.489)	25.857	534.740
Amortización acumulada .....	(363.258)	(22.742)	12.086	2.410	(371.504)
	<b>161.258</b>	<b>(17.886)</b>	<b>(8.402)</b>	<b>28.267</b>	<b>163.236</b>
<b>Otro Inmovilizado:</b>					
Coste.....	19.552	1.028	(4.970)	3.834	19.443
Amortización acumulada .....	(12.247)	(1.725)	3.613	(2.410)	(12.769)
	<b>7.303</b>	<b>(697)</b>	<b>(1.357)</b>	<b>1.424</b>	<b>6.674</b>
<b>Anticipos e Inmovil. en curso:</b>					
Coste .....	11.738	49.421	-	(33.193)	27.966
	<b>11.738</b>	<b>49.421</b>	<b>-</b>	<b>(33.193)</b>	<b>27.966</b>
<b>Total:</b>					
Coste.....	810.706	93.367	(33.272)	(228)	870.573
Amortización acumulada y agotamiento forestal (Nota 5-d y 5-e)....	(432.633)	(31.499)	22.166	-	(441.965)
<b>Total .....</b>	<b>378.074</b>	<b>61.868</b>	<b>(11.106)</b>	<b>(228)</b>	<b>428.608</b>

En el epígrafe de terrenos corresponde a suelos y vuelos forestales un importe de 221.708 miles de euros al 31 de Diciembre de 2002, siendo este importe de 197.608 miles de euros al 31 de Diciembre de 2001.

Las principales adiciones del ejercicio 2002 han sido las ampliaciones de las fábricas de celulosa de Navia (Asturias) y Pontevedra, que ha situado la capacidad celulósica del Grupo ENCE por encima del millón de toneladas.

Los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre ascendieron a 252.200 miles de euros en 2002 y a 245.892 miles de euros en 2001.

GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. obtuvo en 1.957, y por un período de 99 años, la concesión de la explotación de los terrenos sobre los que está asentada la fábrica de Pontevedra, al cabo de los cuales deberán revertir al Estado. El valor en libros de todos los activos afectos a estos terrenos al 31 de diciembre de 2002 era de 56.795 miles de euros. La Orden del Ministerio de Medio Ambiente de 23 de julio de 1999 declara que el plazo de estas concesiones (C-734-Pontevedra y C-1446-Pontevedra), de las que son titulares, respectivamente GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (antes Empresa Nacional de Celulosas, S.A.) y

su asociada ELECTROQUIMICA DEL NOROESTE, S.A. (ELNOSA) vence en el año 2.018. Contra este acto administrativo ENCE y ELNOSA interpusieron recurso contencioso administrativo ante la Sala de la Audiencia Nacional por estimar que no era conforme a Derecho, y dicha Sala, con fecha 27 de septiembre de 2002, dictó Sentencia por virtud de la cual, estimando el recurso contencioso administrativo interpuesto por ENCE y ELNOSA, declaró la expresada Resolución no conforme con el Ordenamiento Jurídico, anulándose por haberse dictado prescindiendo absolutamente del procedimiento.

Con fecha 25 de octubre del pasado año 2002, la Abogacía del Estado presentó escrito de preparación del Recurso de Casación contra la mencionada Sentencia, encontrándose el procedimiento en fase de la tramitación legal correspondiente.

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 del Grupo estima que la cobertura de estos riesgos al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 era suficiente.

## 9. CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El movimiento producido en este epígrafe durante 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	2002				2001			
	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISIÓN	GRUPO	ASOCIADAS	OTRAS EMPRESAS	PROVISIÓN
Saldo inicial	28	5.594	827	(1.292)	28	1.723	817	(643)
Adiciones..	-	-	-	-	-	3.871	12	(649)
Bajas .....	-	(2.798)	-	242	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>28</b>	<b>2.796</b>	<b>827</b>	<b>(1.050)</b>	<b>28</b>	<b>5.594</b>	<b>827</b>	<b>(1.292)</b>

Las bajas en el año 2002, en asociadas, corresponden a cambios en el perímetro de consolidación. Las compañías que han entrado a formar parte en el perímetro de Consolidación en el año 2002 son:

- Eucalipto de Pontevedra, S.A.
- Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá, S.A.
- Maderas Aserradas del Litoral, S.A.
- Maderas M'Bopicuá, S.A.

La adición más significativa del año 2001 en Asociadas corresponde a la participación en un 50% del capital de ELNOSA que ha salido del perímetro de consolidación en dicho año como consecuencia de la enajenación del 50% de la misma.

El saldo de Asociadas al 31 de diciembre de 2002 corresponde básicamente a ELNOSA. En febrero de 2003 la Sociedad ha procedido a la venta del 50% restante de ELNOSA sin que esta transmisión haya tenido un impacto patrimonial significativo.

**10. EXISTENCIAS**

La composición de las existencias es la siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas .....	43.428	43.938
Materias auxiliares .....	16.163	14.624
Productos en curso .....	2.599	3.422
Productos terminados .....	25.196	32.409
Productos comerciales .....	988	1.514
Anticipos a proveedores .....	921	2.008
Provisiones .....	(978)	(837)
<b>Total .....</b>	<b>88.317</b>	<b>97.078</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 2002 era suficiente.

## 11. FONDOS PROPIOS

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

2002										
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendo	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 1/1/2002.....	114.615	31.937	70.977	21.791	16.933	39.673	27.304	-	(3.821)	319.409
Distribución Resultado 2001	-	-	3.080	1.132	795	10.835	(27.304)	7.641	3.821	(7.641)
Resultado del ejercicio 2002 y dividendo a cuenta .....	-	-	-	-	-	-	28.656	-	(3.821)	24.835
Saldo al 31-12-02.....	114.615	31.937	74.057	22.923	17.728	50.508	28.656	-	(3.821)	336.603

2001										
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas distribuíbles	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas en Sociedades consolidadas	Resultado del ejercicio	Dividendo	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 1/1/2001.....	114.615	31.937	37.573	11.285	16.933	24.131	120.575	-	(10.187)	346.862
Distribución Resultado 2000	-	-	33.404	10.506	-	15.542	(120.575)	50.936	10.187	(50.936)
Resultado del ejercicio 2001 y dividendo a cuenta .....	-	-	-	-	-	-	27.304	-	(3.821)	23.483
Saldo al 31-12-01.....	114.615	31.937	70.977	21.791	16.933	39.673	27.304	-	(3.821)	319.409

### Capital Social

El Capital Social de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A., al 31 de diciembre de 2002 está representado por 25.470.000 acciones al portador, de 4,5 EUROS de valor cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de Julio de 2001 la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) procedió a la venta de su participación en la Sociedad (un 51%) mediante un proceso de O.P.V., adjudicando un 24'99% al consorcio formado por CORPORACIÓN CAIXA GALICIA. S.A.V. con un 11'99%, BANKINTER (HISPAMARKET, S.A.) con un 6'5% y BANCO ZARAGOZANO con un 6'5%. El resto de la participación poseída por SEPI fue adjudicada a otros inversores institucionales.

Con fecha 23 de diciembre de 2002 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó una OPA de Grupo Empresarial ENCE, S.A. formulada por Corporación Caixa Galicia S.A.V. y Banco Zaragozano, S.A., sobre el 10% del capital a un precio de 14,50 €/acción.

Con fecha 23 de enero de 2003 concluyó el período de O.P.V. incrementando Corporación Caixa Galicia S.A.V. su participación hasta el 17,69% y Banco Zaragozano, S.A. hasta el 9,57%.

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

**Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

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

**Prima de emisión**

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

**Reservas en sociedades consolidadas por integración global.**

A continuación se presenta el desglose, por sociedades, del epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas por integración global” del pasivo del balance de situación adjunto, en miles de euros

	31-12-2002	31-12-2001
CEASA .....	18.645	18.891
CENER, S.L. ....	3.237	(6)
Electroquímica del Noroeste, S. A.....	-	733
Norte Forestal, S.A. ....	14.390	11.233
Ibersilva, S.A. ....	12.991	9.526
Tecform .....	(236)	(270)
Iberflorestal S.A. ....	175	126
Eufores, S.A.....	588	(577)
Ibersilva Servicios.. ....	787	17
Norfor Maderas .....	(69)	-
	<b>50.508</b>	<b>39.673</b>

Del mencionado importe corresponde a reserva legal 5.389 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

**12. ACCIONES SOCIEDAD DOMINANTE.**

A 31 de diciembre de 2002 Grupo Empresarial Ence posee 54.825 acciones propias (todas ellas adquiridas en el año 2002), con un valor nominal de 247 miles de euros que representan el 0,215% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros 795 miles de euros.

Asimismo sus filiales forestales Norfor e Ibersilva, poseen 1.209.801 acciones de Grupo Empresarial Ence (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5.444 miles de euros que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 16.933 miles de euros.

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

El movimiento habido en los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Subven- ciones	Otros	Subven- ciones	Otros
Saldo inicial .....	13.035	3.005	14.544	3.607
Aumentos por nuevas subvenciones .....	23	-	54	-
Disminuciones por amortización del período	(1.715)	(601)	(1.563)	(602)
Variación en perímetro de consolidación....	1.835	-		-
<b>Saldo final .....</b>	<b>13.178</b>	<b>2.404</b>	<b>13.035</b>	<b>3.005</b>

El saldo de subvenciones corresponden 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.

La diferencia con la cifra de la cuenta de resultados se debe a una reclasificación por 206 miles de euros incluida en otro concepto de la cuenta de resultados.



#### 14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 2002 y 2001 en las cuentas de provisión para riesgos y gastos ha sido el siguiente en miles de euros:

	2002			
	Fondo de In- demnizaciones	Rappels a lar- go plazo	Responsabili- dades, seguros de vida y otras provisiones	Total
Saldo inicial	1.933	358	13.547	15.838
Dotaciones	28	-	1.673	1.701
Aplicaciones	(727)	-	(3.340)	(4.067)
Recuperación/Traspaso	-	(358)	(488)	(846)
<b>Saldo final</b>	<b>1.234</b>	<b>-</b>	<b>11.392</b>	<b>12.626</b>

	2001			
	Fondo de In- demnizaciones	Rappels a lar- go plazo	Responsabili- dades, seguros de vida y otras provisiones	Total
Saldo inicial	3.257	1.007	15.126	19.390
Dotaciones	3.405	30	1.187	4.622
Aplicaciones	(4.658)	(679)	(2.837)	(8.174)
Recuperación/Traspaso	(71)	-	71	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.933</b>	<b>358</b>	<b>13.547</b>	<b>15.838</b>

#### 15. DEUDAS NO COMERCIALES

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

Deudas con entidades de crédito	2002					
	Corto plazo	Largo Plazo				
	2003	2004	2005	2006	Resto	Total
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	103.429	61.480	63.842	62.920	14.993	203.235
Deudas por Intereses .....	1.018	-	-	-	-	-
Arrendamientos Financieros..	1.126	-	-	-	-	-
<b>Total .....</b>	<b>105.573</b>	<b>61.480</b>	<b>63.842</b>	<b>62.920</b>	<b>14.993</b>	<b>203.235</b>

Deudas con entidades de crédito	2001					
	Corto plazo	Largo Plazo				
	2002	2003	2004	2005	Resto	Total
Préstamos y líneas de crédito y descuento.....	166.896	17.646	12.537	8.204	51.591	89.978
Deudas por Intereses .....	2.651	-	-	-	-	-
Arrendamientos Financieros..	555	1.128	-	-	-	1.128
<b>Total .....</b>	<b>170.102</b>	<b>18.774</b>	<b>12.537</b>	<b>8.204</b>	<b>51.591</b>	<b>91.106</b>

El tipo medio de interés correspondiente a las líneas de crédito al cierre del ejercicio era del 4,26 %.

Los intereses devengados durante el ejercicio ascienden a 14.212 miles de euros en 2002 y 10.727 miles de euros en 2001. De este total, 6.248 miles de euros en 2002 y 7.582 miles de euros en 2001 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 2002 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:

	Miles de euros			
	Vencimiento	Límite	Saldo dispuesto	Disponible
<b>a) Largo Plazo</b>				
Sindicado (Caixa Galicia).....	2004/2006	200.000	120.698	79.302
Banco Atlántico .....	2004/2005	3.606	3.558	48
La Caixa.....	2004/2006	7.212	7.212	-
Banesto.....	2005/2006	9.312	9.170	142
Banco Espíritu Santo .....	2005/2006	6.010	5.941	69
Banco Europeo de Inversiones.....	2003/2007	10.503	10.503	-
Instituto de Crédito Oficial.....	2003/2007	7.179	7.179	-
Bankinter .....	2004	1.202	622	580
Caja San Fernando .....	2006	4.508	4.508	-
Banco Simeón.....	2004/2007	7.508	7.321	187
Caja Badajoz.....	2013/2014	1.000	974	26
Inesga.....	2005	1.833	1.833	-
Banco Gallego .....	2004	1.202	1.053	149
Caixa Nova .....	2006/2010	5.375	5.065	310

	Miles de euros			
	Vencimiento	Límite	Saldo dispuesto	Disponible
Caixa Galicia .....	2006	9.015	8.474	541
Banco Sabadell .....	2004	1.803	1.538	265
BBVA.....	2005	3.005	2.991	15
Acac.....	2003/2007	1.588	1.588	-
Otras Instituciones .....	2003/2012	3.007	3.007	-
<b>Total .....</b>		<b>284.868</b>	<b>203.235</b>	<b>81.634</b>
<b>b) Corto Plazo</b>				
<b>Líneas de crédito:</b>				
Banco Atlántico.....	2003	2.404	2.104	300
BANESTO.....	2003	36.237	29.908	6.329
BANKINTER.....	2003	12.321	5.847	6.474
Caixa Galicia .....	2003	601	582	19
Inesga.....	2003	1.359	1.359	-
CAJA MADRID/BBVA (Sindicado)	2003	3.004	2.329	675
El Monte .....	2003	9.015	6.781	2.234
Caja Asturias .....	2003	8.005	5.930	2.075
JP Morgan.....	2003	3.005	(920)	3.925
Banco Espirito Santo .....	2003	2.585	2.957	(372)
BBVA.....	2003	28.276	23.794	4.482
La Caixa .....	2003	3.004	2.919	85
Caja San Fernando .....	2003	3.006	1.757	1.249
Banco Santander .....	2003	16.828	16.509	319
Banco Simeón .....	2003	902	874	28
Otras Instituciones .....	2003	699	699	-
<b>Total .....</b>		<b>131.251</b>	<b>103.429</b>	<b>27.822</b>

Con fecha 19 de Diciembre del año 2001 se firmó un contrato de financiación sindicada multiempresa y multidivisa por un importe máximo de 200.000.000 de euros. En esta operación sindicada actuaron como Coaseguradores-Directores Caixa Galicia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Santander Central Hispano y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y su objetivo es proveer financiación a largo plazo destinada a las inversiones futuras del Grupo, siendo su vencimiento en los años 2004, 2005 y 2006.

Esta facilidad financiera incluye cláusulas de vencimiento anticipado y "Covenants" referidos a ratios financieros a nivel de cuentas anuales consolidadas (Deuda financiera neta/Fondos propios; Deuda financiera neta/EBITDA; EBITDA/Intereses).

La dirección del Grupo considera se cumplirán con plena satisfacción durante la vigencia de la indicada operación financiera.

Los gastos de formalización del préstamo, satisfechos durante el ejercicio 2002 y que ascendieron a 2.700 miles de euros, se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos a Distribuir" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002 y se imputan a resultados de acuerdo con la vida del préstamo. El saldo pendiente de amortizar por este concepto a 31-12-02 asciende a 2.160 miles de euros.

La Empresa ha procedido a la venta a plazo de dólares USA en operaciones forward, como cobertura de sus ingresos por venta futuros. Los contratos firmados al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

	Moneda	Miles de dólares	Cambio medio euro/dólar	Cambio euro/dólar	
				Mínimo	Máximo
<b>Seguros de venta:</b>					
Año 2003	USD	223.000	0,9757	1,0141	0,9393
Año 2004	USD	228.000	0,9863	1,0082	0,9857
Año 2005	USD	248.000	0,9857	0,9857	0,9857
Año 2006	USD	180.000	0,9398	0,9970	0,8870
Año 2007	USD	193.000	0,9504	0,9805	0,8980
		1.072.000			
<b>Opciones de venta:</b>					
Año 2003	USD	65.000		1,0157	0,9180
Año 2004	USD	60.000		1,0168	0,9581
Año 2005	USD	40.000		1,0242	0,9728
Año 2006	USD	108.000		0,9744	0,9052
Año 2007	USD	75.000		0,9645	0,8831
		348.000			

El epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye un importe de 15.191 miles de euros correspondiente a las pérdidas en operaciones de cobertura liquidadas durante el ejercicio 2002, básicamente durante el primer semestre. Asimismo el epígrafe "Diferencias Positivas de Cambio" incluye un importe de 2.087 miles de euros que corresponde a los beneficios en operaciones de cobertura liquidadas en el ejercicio 2002, básicamente durante el segundo semestre.

**16. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle del epígrafe “Administraciones Públicas” al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Saldos Deudores (Nota 4-c)	Saldos Acreedores (Nota 4-c)	Saldos Deudores (Nota 4-c)	Saldos Acreedores (Nota 4-c)
Hacienda Pública deudor por IVA .....	16.428	-	16.477	-
Impuesto sobre beneficios anticipado.....	10.125	-	9.853	-
Hacienda pública deudora por Impuesto de Sociedades.....	3.987	-	1.675	-
Hacienda pública acreedor por diversos conceptos		7.228	-	9.763
Impuesto sobre beneficios diferido.....	-	1.735	-	1.658
	<b>30.540</b>	<b>8.963</b>	<b>28.005</b>	<b>11.421</b>

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

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2002 y 2001 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Miles de euros					
	2002			2001		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del Ejercicio (antes de Impuestos) .....	-	-	29.922	-	-	33.514
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales ....	2.492	5.137	(2.645)	6	361	(355)
De los ajustes por consolidación ..	-	10.027	(10.027)	2.512	-	2.510
Compensación bases imponibles CEASA.....	-	10.172	(10.172)	-	12.038	(12.038)
Diferencias temporales:						
De las sociedades individuales:	11.247	10.405	842	5.980	10.085	(4.105)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>13.739</b>	<b>35.741</b>	<b>7.920</b>	<b>8.498</b>	<b>22.484</b>	<b>19.526</b>

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

- Aumentos.
  - Provisiones por indemnizaciones (Ver Nota 14).
  - Exteriorización y negociación derechos de jubilación (Ver Nota 14 y 5j-1).
  - Otras
  
- Disminuciones:
  - Pagos por indemnizaciones.
  - Exteriorización y compra negociación derechos de jubilación (Ver Nota 5j-1)
  - Pagos de la Compañía de Seguros a personal jubilado en base a la prima única abonada en 1997 (ver Notas 5j-2 y 14).

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

	<b>Miles de euros</b>
	<b>2002</b>
<b>Base imponible previa .....</b>	7.920
Cuota.....	2.772
Impuestos anticipados y diferidos .....	(195)
Doble imposición .....	(191)
Reinversión Beneficios .....	(569)
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.817</b>

Adicionalmente, el Grupo mantiene un crédito fiscal, no contabilizado al 31 de diciembre de 2002, por importe de 9.721 miles de euros a los tipos actuales, según el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Por bases imponibles negativas de CEASA .....	9.721	13.281
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>9.721</b>	<b>13.281</b>

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

A efectos de la tributación por el impuesto de sociedades, la Sociedad solicitó a la Administración Tributaria con fecha 21 de diciembre de 2001 tributar en régimen de consolidación fiscal para los años 2002, 2003 y 2004 con las siguientes Sociedades:

Sociedad dominante:

Grupo Empresarial ENCE, S.A.

Sociedades dominadas:

Celulosas de Asturias, S.A.  
Celulosa Energía S.L.  
Norte Forestal, S.A.  
Ibersilva, S.A.  
Norfor Maderas, S.A.  
Ibersilva Servicios, S.A.  
Técnica Forestal Mecalizada S.L.

Con fecha 20 de marzo de 2002 la Administración Tributaria en virtud de lo establecido en el artículo 51.2 del R.D. 537/1997 de 14 de abril (B.O.E. de 24 de abril) por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, comunica que queda aprobada la consolidación fiscal para los años 2002, 2003 y 2004 con el número de Grupo Fiscal 149/02.

Con fecha 7 de junio del año 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad dominante, adoptó el acuerdo (por unanimidad de los presentes constando entre los accionistas representados la abstención de 490 acciones), de ratificar en lo menester los precedentes acuerdos sociales de opción por el Régimen de los Grupos de Sociedades, en la actualidad denominado Régimen de Consolidación Fiscal, adoptados con anterioridad al 1 de enero de 2002, así como optar, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 84 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, según redacción aportada al mismo por la Ley de Medidas Administrativas y del Orden social para el ejercicio 2002 y en orden a asegurar la aplicación del Régimen de Consolidación Fiscal, previsto en los artículos 78 y siguientes de la citada Ley 43/1995, por aplicar a los ejercicios 2003 y siguientes dicho régimen especial, con carácter indefinido.

El saldo de la cuenta de impuestos anticipados incluido en el epígrafe "Deudores" es debido fundamentalmente a la exteriorización mediante un seguro de prima única de los compromisos para complementos de jubilación del personal pasivo y las indemnizaciones y provisiones con el carácter de no deducibles, y su movimiento en los ejercicios 2002 y 2001, calculado al 35%, es el siguiente :

	Miles de euros	
	2002	2001
Saldo inicial .....	9.853	11.908
Movimiento neto en el ejercicio .....	272	(2.055)
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>10.125</b>	<b>9.853</b>

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Saldo inicial .....	1.658	2.295
Movimiento neto en el ejercicio .....	77	(637)
<b>SALDO FINAL.....</b>	<b>1.735</b>	<b>1.658</b>

La Sociedad dominante, Grupo Empresarial ENCE, S.A., tiene pendientes de inspección fiscal los ejercicios 1999 a 2002 por todos los impuestos que le son de aplicación, así como el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1998. No se espera que se devenguen pasivos adicionales significativos para la Sociedad como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

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

**17. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.**

Al 31 de diciembre de 2002 los avales recibidos por la Sociedad dominante y sus filiales ascienden a 4.408 miles de euros.



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

Asimismo el Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad civil. Los administradores consideran que dicho seguro cubre razonablemente los riesgos por este concepto.

## 18. INGRESOS Y GASTOS

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Compras .....	219.794	213.998
Variación de existencias .....	(4.642)	(5.458)
Otros gastos externos .....	12.917	22.042
	<b>228.069</b>	<b>230.582</b>

### Ventas

La cifra de ventas correspondiente a la actividad ordinaria ha ascendido a 468.551 miles de euros y 475.432 miles de euros, en los ejercicios de 2002 y 2001, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Ventas de pasta en el mercado nacional....	81.335	79.466
Ventas de pasta en el mercado extranjero..	312.423	323.332
Energía eléctrica.....	42.917	40.683
Productos Químicos.....	-	7.573
Madera y Servicios Forestales .....	31.876	24.378
	<b>468.551</b>	<b>475.432</b>

**Trabajos inmovilizado**

El detalle de trabajos para inmovilizado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Grupo Empresarial ENCE, S.A.....	4.461	4.797
Norte Forestal, S.A. ....	2.773	1.881
Ibersilva, S.A. ....	9.286	9.460
Eufores, S.A. ....	6.823	8.871
Tecform.....	1.764	1.629
Cener .....	-	-
Ceasa.....	180	126
Norfor Maderas .....	-	301
	<b>25.287</b>	<b>27.065</b>

**Personal**

La variación del número medio de personas empleadas a lo largo de 2002, respecto de 2001, se ve afectada principalmente por:

- Aumento en 77 personas por cambios en el perímetro de consolidación por incorporación de las sociedades Eucalipto de Pontevedra, S.A., Terminal Logística e Industria M'Bopicuá, S.A., Maderas Aserradas del Litoral S.A. y Maderas M'Bopicuá.
- Aumento en 301 personas por la contratación de temporales. Este incremento se debe a que se han contratado más personas durante más días debido a una mayor actividad en la División Forestal.

Categoría profesional	Nº medio de empleados	
	2002	2001
Directivos .....	5	5
Contrato Individual .....	263	265
Convenio colectivo .....	1.089	997
Temporales .....	1.113	812
<b>Total .....</b>	<b>2.470</b>	<b>2.079</b>

**Transacciones en moneda extranjera**

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

**Gastos extraordinarios**

El detalle de gastos extraordinarios del ejercicio es, en miles de euros, como sigue:

	2002	2.001
Indemnizaciones .....	3.523	3.405
Exteriorización y acuerdos garantías convenios (Nota 5j-1).....	1.491	-
Franquicias siniestros Inmovilizado .....	682	-
Cambios en criterio contable por valoración existencias Ibersilva		
Servicios .....	2.331	-
Impacto devaluación Argentina .....	838	-
Otros .....	2.468	3.812
	11.333	7.217

Las indemnizaciones corresponden a despidos habidos en el año en Grupo Empresarial ENCE, S.A. (3.153 miles de euros) y CEASA (370 miles de euros)

**Otra información**

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Empresarial, ENCE, S.A. y sociedades dependientes por el auditor principal, así como por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2002 han ascendido a 106.100 euros, asimismo los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 44.200 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del grupo por el auditor principal y por otras entidades vinculadas al mismo ascendieron durante el ejercicio 2002 a 52.052 euros, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del grupo por estos mismos conceptos ascendieron a 48.000 euros.

**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	Miles de euros	
	Resultados consolidados	
	2002	2001
Grupo Empresarial ENCE, S. A. ....	8.707	16.469
Electroquímica del Noroeste S.A. ....	-	262
Norte Forestal, S.A. ....	3.809	4.958
Ibersilva, S.A. ....	3.413	4.533
Tecform, S.A. ....	(984)	33
Cener, S.L. ....	6.079	3.245
Iberflorestal, S.A. ....	592	47
Eufores, S.A. ....	10.387	2.530
Ceasa ....	10.132	12.038
Ibersilva Servicios ....	(1.150)	768
Norfor Maderas ....	(17)	(69)
Eucalipto de Pontevedra ....	(1.769)	-
Maserlit ....	(1.057)	-
Ajustes Consolidación.....	(9.486)	(17.510)
	<b>28.656</b>	<b>27.304</b>

**19. RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado en concepto de retribuciones devengadas por su Consejo de Administración por todos los conceptos, incluida la remuneración correspondiente a los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas en la Sociedad, el importe de 734 miles de euros, frente a 611 miles de euros correspondientes al año 2001.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen concedidos anticipos ni créditos de la Sociedad, excepto aquellos que pertenecen a la plantilla de Grupo Empresarial ENCE, S.A., que gozan de las mismas facilidades que el resto del personal.

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

Sin embargo, aquellos miembros del Consejo de Administración que pertenecen a la plantilla de ENCE, 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.

**20. MEDIO AMBIENTE**

Con fecha 16 de octubre del año 2001 la sociedad matriz Grupo Empresarial ENCE, S. A. firmó un acuerdo con la Xunta de Galicia de cara al cumplimiento de los objetivos previstos para el saneamiento integral de la ría de Pontevedra. Dentro de este acuerdo se contemplan las inversiones requeridas en la Planta de Pontevedra para un tratamiento secundario de las emisiones líquidas, que habrían de finalizarse antes de dos años de la entrada en vigor de la Ley 8/2001, así como una aportación, por un importe 6.010 miles de euros, en el horizonte 2002-2006, condicionada a las inversiones a llevar a cabo por el Organismo Autónomo Augas de Galicia para el saneamiento de la ría de Pontevedra, de acuerdo con el Plan de Saneamiento de Galicia-Costa y con el convenio aprobado por el Conxello da Xunta en fecha 4 de Octubre de 2001. Para los libramientos de los importes antedichos es requisito que Augas de Galicia acredite la ejecución de inversiones en el saneamiento de la ría de Pontevedra, sin que a la fecha haya justificado importe alguno.

Por las características de la industria de transformación de pasta de celulosa, la gran mayoría de las inversiones fabriles, inclusive las de proceso, mantienen el objetivo de reducción del impacto medioambiental por lo que no resulta apropiado cuantificar las inversiones medioambientales dado que todas las fabriles tienen este componente implícito, si bien en el ejercicio 2002 las inversiones medioambientales de carácter específico realizadas en los complejos de Pontevedra, Huelva y Navia han ascendido a 14.042 miles de euros.

Por lo que respecta a los gastos de carácter ordinario incurridos en el ejercicio, cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente, el cargo a la cuenta de resultados ha ascendido a 2.277 miles de euros, repartidos en Mantenimiento, Material de laboratorio, Movimiento de residuos, Gastos generales y Gastos de personal.

Respecto a los actuales sistemas implantados por el Grupo con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Celulosas de Asturias, S.A. cuentan en sus fábricas de Pontevedra, Huelva y Navia con un Sistema de Gestión Medioambiental certificado por AENOR conforme a la Norma UNE-EN ISO 14001:1996 y registrado en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMAS) de acuerdo con el Reglamento 1836/93 de la Unión Europea. Asimismo, se han acometido importantes inversiones para la mejora del tratamiento de los vertidos de aguas residuales, existiendo además un control analítico periódico de los parámetros contaminantes de dichos vertidos, así como, inversiones en sistemas de reducción de emisiones a la atmósfera y de reducción de ruidos y olores. Adicionalmente, Grupo Empresarial ENCE, S.A. emplea sistemas de

blanqueado de la pasta de papel que no requieren la utilización de cloro elemental, lo que minimiza que se puedan generar residuos organoclorados.

Por otra parte, las inversiones correspondientes al mantenimiento y ampliación del patrimonio forestal tiene un claro contenido medioambiental habiendo sido su importe en el 2002 de 10.888 miles de euros.

Por lo que respecta a las filiales forestales ibéricas, NORFOR e IBERSILVA han sido pioneras en la obtención de la certificación PEFC (Plan European Forest Certification) y su participación en la disminución de la siniestralidad del Grupo ENCE ha sido significativa.

También las filiales forestales iniciaron la certificación ISO 14.001 encontrándose en los siguientes estados:

IBERSILVA: Otorgado certificado en noviembre de 2002.


NORFOR: En fase de implantación. Objetivo de inicio de Auditoría a finales de 2003.

EUFORES: Auditado favorablemente en diciembre de 2002.

Los administradores consideran que no existen contingencias relacionadas con el medio ambiente por lo que no existen provisiones sobre actuaciones medioambientales.

Con fecha 5 de noviembre de 2002 se dictó sentencia por parte de la Audiencia Provincial de Pontevedra poniendo fin a un procedimiento iniciado hace más de 10 años del que se ha derivado un impacto económico total para la compañía de 650 miles de euros. Este importe se encontraba parcialmente provisionado y ha supuesto un cargo en "Resultados Extraordinarios del ejercicio 2002" de 427 miles de Euros.

La sentencia es firme y dicho importe ha sido íntegramente satisfecho.



**21. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

El cuadro de financiación consolidado y el detalle de variación del capital circulante correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

En miles de euros	2002	2001
<b>RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO.....</b>	<b>28.656</b>	<b>27.304</b>
<b>Mas:</b>		
Dotación a las amortizaciones (ver Nota 4d).....	37.489	35.771
Amortización Gastos a Distribuir .....	663	126
Dotación a la provisión para riesgos y gastos.....	1.701	4.629
Otros.....	-	-
<b>Menos:</b>		
Beneficios en enajenación del inmovilizado.....	2.544	(403)
Subvenciones de capital e ingresos diferidos transferidos a resultados	2.316	2.164
Otros .....	-	-
<b>RESULTADO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES .....</b>	<b>63.649</b>	<b>66.069</b>

Miles de euros					
APLICACIONES	2002	2001	ORIGENES	2002	2001
Gastos de establecimiento .....	160	824	Recursos Procedentes de las operaciones.....	63.649	66.069
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial.....	6.683	6.695	Enajenación inmovilizado material e inmaterial y financiero.....	8.497	7.621
Adquisiciones de Inmovilizado material y financiero.....	118.281	95.254	Deudas a largo plazo.....	116.352	36.962
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2.699	301	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23	54
Dividendo.....	11.462	54.758			
Compra acciones propias .....	795	-			
Deudas a largo plazo .....	10.110	6.232			
Aplicación provisiones .....	4.913	8.174			
Variación del perímetro de consolidación	3.734	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>158.837</b>	<b>172.238</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>188.521</b>	<b>110.706</b>
Disminución del capital circulante.....		61.532	Aumento del capital circulante .....	29.684	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	2002		2001	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias.....	-	8.761	20.561	-
Deudores.....	-	14.683	-	26.649
Inversiones Financieras Temporales.....	-	3.766	-	37.167
Tesorería.....	6.656	-	-	1.833
Ajustes por periodificación.....	-	722	-	1.803
Acreeedores a corto plazo.....	50.960	-	-	14.641
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>57.616</b>	<b>27.932</b>	<b>20.561</b>	<b>82.093</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>29.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.532</b>

DE CONFORMIDAD CON LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 171 DEL REAL DECRETO LEGISLATIVO 1.564/1989 DE 22 DE DICIEMBRE, POR EL QUE SE APRUEBA EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS, LOS ADMINISTRADORES DE GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A. (ENCE) PROCEDEN A FIRMAR LAS CUENTAS ANUALES (BALANCE, CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y MEMORIA), ASÍ COMO LAS CUENTAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO ENCE, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DE 2002

~~D. José Luis Méndez López~~

~~D. Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo~~

D. Enrique Álvarez López

NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L., representada por D. Manuel Menéndez Menéndez



HISPAMARKET, S.A., representada  
Por D. Ricardo Luis Egea Marcos

\_\_\_\_\_  
D. Alberto Mirat de Diego

\_\_\_\_\_  
D. Juan Dapena Traseira

\_\_\_\_\_  
D. Javier Lasarte Alvarez

\_\_\_\_\_  
D. José Luis Feito Higuera

\_\_\_\_\_  
D. José Manuel Serra Peris

\_\_\_\_\_  
Madrid, 31 de marzo de 2003



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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002

A series of handwritten signatures in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately seven distinct signatures of varying lengths and styles.

## **INFORME DE GESTIÓN GRUPO ENCE 2002**

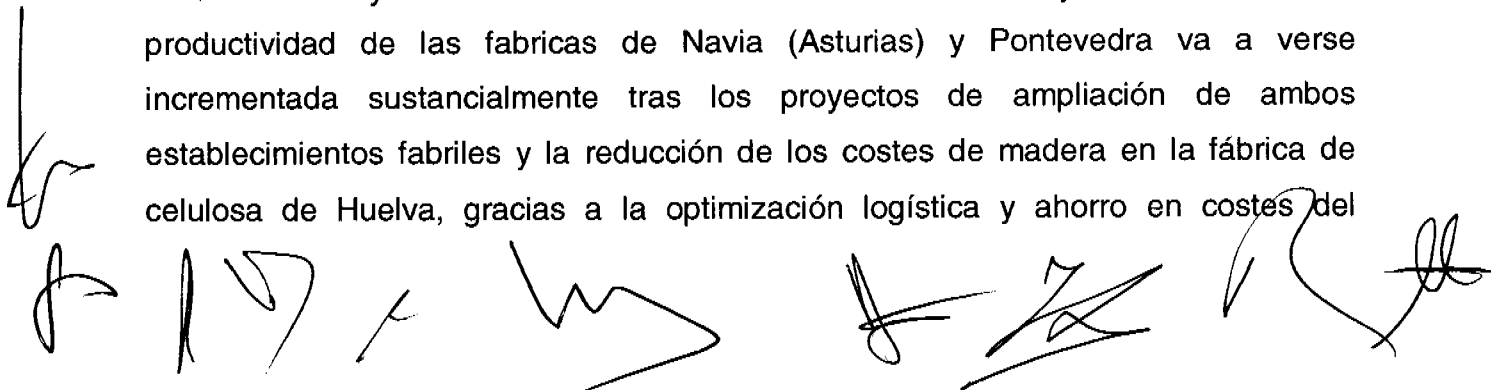
El año 2002 se ha desarrollado en un escenario de incertidumbre y de escaso crecimiento económico (0,8% en la zona euro). Las Industrias Basadas en el Bosque no han sido ajenas a dicha a tonía. Los precios de la celulosa han sido fiel reflejo de dicha incertidumbre con subidas y descensos a lo largo de todo el ejercicio.

Con una negociación colectiva realizada en todos los centros y vigente, en algunos casos más allá del 2005, el Grupo ENCE ha continuado la consolidación de su proceso de diversificación y crecimiento, unido a una mejora en la salud laboral, el medioambiente y la implantación de nuevos Sistemas de Gestión, entre los que destacan la prevención de riesgos laborales, gestión sostenible del bosque y sistemas medioambientales forestales. Las filiales forestales ibéricas, NORFOR e IBERSILVA, han sido pioneras en la obtención de la certificación PECF (Pan European Forest Certification) y su participación en la disminución de la siniestralidad del Grupo ENCE ha sido significativa.

Dicha diversificación se ha visto traducida en un crecimiento de las ventas forestales fuera del Grupo del 29%. A ello ha contribuido la puesta en marcha de la actividad de aserrío con los nuevos aserraderos de Navia (Asturias) y Menafra (Uruguay), cuyos productos ya están siendo comercializados, así como la incorporación de EUCALIPTO DE PONTEVEDRA al perímetro de consolidación del Grupo ENCE a partir del mes de septiembre.

Por su parte, el crecimiento en los negocios base se ha materializado en la ampliación de las fábricas de celulosa de Navia (Asturias) y Pontevedra, que ha situado la capacidad celulósica del Grupo ENCE a diciembre 2002 por encima del millón de toneladas.

Diversificación y crecimiento han ido de la mano de las mejoras en costes. La productividad de las fabricas de Navia (Asturias) y Pontevedra va a verse incrementada sustancialmente tras los proyectos de ampliación de ambos establecimientos fabriles y la reducción de los costes de madera en la fábrica de celulosa de Huelva, gracias a la optimización logística y ahorro en costes del



transporte de la madera, que se logrará con la puesta en marcha de la Terminal Logística e Industrial de M'Bopicua (río Uruguay) a finales 2003 y de la planta de astillado en Montevideo, con inversiones complementarias en los puertos de esa ciudad y de Huelva.

Todo ello ha supuesto una inversión de 118,8 millones de euros en el año 2002, cifra especialmente significativa en un año de moderado cash flow.

Este esfuerzo inversor no ha sido óbice para, continuando con la política de la compañía de asegurar una atractiva rentabilidad por dividendo para los accionistas, repartir un dividendo en el mes de junio (0,30 euros por acción), completado con un dividendo a cuenta (0,15 euros por acción) con cargo a los resultados del ejercicio en curso, lo que ha supuesto en el año 2002, un desembolso de 11,5 millones de euros, compensando la ligera depreciación de la acción en Bolsa (la acción de ENCE cayó un 2%, frente al 28% del ibex-35).

Por otro lado, en línea con el objetivo de diversificación y crecimiento y buscando oportunidades para optimizar los asentamientos industriales (más facturación y más reducción de costes), ENCE está actualmente impulsando el desarrollo de un proyecto de fabricación de papel tisú en Lourizán (Pontevedra), y otro proyecto energético en Navia (Asturias).

Centrándonos en la cuenta de explotación del año 2002, lo primero que habría que destacar es el resultado neto después de impuestos alcanzado, 28,7 millones de euros, que es un 5% más que el obtenido en el ejercicio pasado. Este incremento se enmarca en un año de incertidumbre, menor precio de la celulosa y escaso crecimiento económico.

Por otra parte, cabe señalar:

- El mayor volumen de ventas de celulosa (5%), energía eléctrica (1%) y productos y servicios forestales y de consultoría (29%), registrados en el año 2002.
- La mejora del coste de la celulosa (4 dólares/tonelada de celulosa vendida).



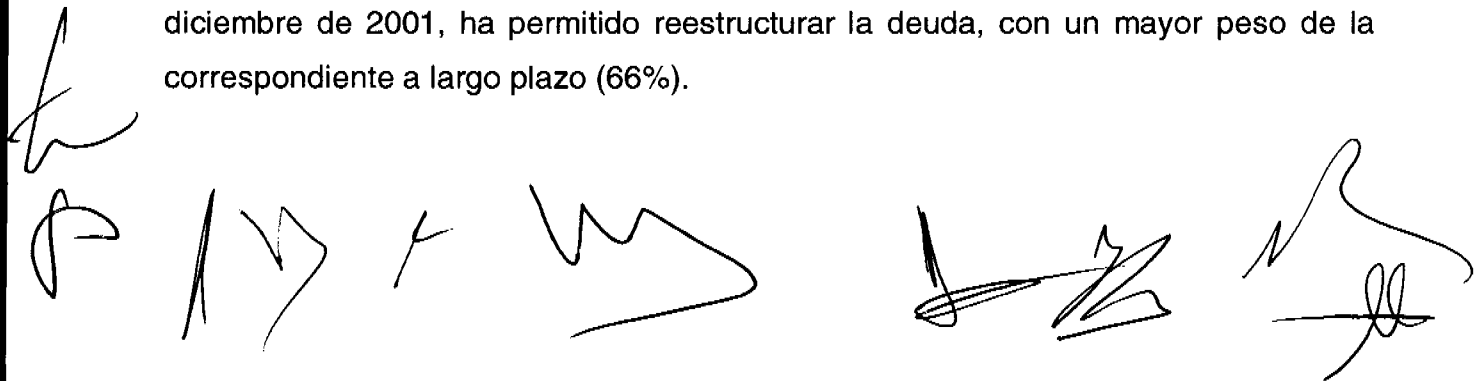
La generación operativa de fondos, medida a través del EBITDA (resultado de explotación antes de amortización e incluyendo coberturas) se sitúa en 80,5 millones de euros. Si bien es algo menor que el pasado año (2,6 millones de euros menos), hay que tener en cuenta que el efecto en resultados del menor precio de la celulosa de eucalipto, supone 8,1 millones de euros. Los factores positivos señalados anteriormente han servido de contrapeso. En esta generación de fondos participa la División Forestal con 31,5 millones de euros y la División de Celulosa con 49,0 millones de euros.

La empresa ha continuado con su programa de coberturas dólar/euro, consecuencia de la política control de riesgos, materializado en la dolarización de los costes de explotación de la División de Celulosa que opera en el mercado internacional. Las diferencias de cambio por coberturas dólar/euro (negativas por 13,1 millones de euros en 2002) se concentraron en un 76% en el primer trimestre, debiendo señalar que en el último trimestre del año las diferencias fueron ya positivas.

El programa de rejuvenecimiento de plantilla en la sociedad matriz ha conllevado indemnizaciones (incluidas en resultados extraordinarios) que, unidas a las desinversiones de inmovilizado y participaciones financieras, así como a las externalizaciones de las garantías contempladas en los convenios colectivos de la matriz, han supuesto unos resultados extraordinarios negativos de 2,3 millones de euros.

Dentro del Balance de situación destaca el crecimiento del inmovilizado, por importe de 94,7 millones de euros (20% de aumento), consecuencia del fuerte programa inversor. Este incremento ha ido acompañado de un descenso del capital circulante, especialmente comercial.

La obtención del crédito sindicado por importe de 200 millones de euros en diciembre de 2001, ha permitido reestructurar la deuda, con un mayor peso de la correspondiente a largo plazo (66%).

A collection of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately seven distinct marks, including a large stylized signature on the left, several smaller initials or signatures in the middle, and a larger signature on the right.

## **OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

A 31 de diciembre de 2002 el Grupo Empresarial ENCE posee 54.825 acciones propias (todas ellas adquiridas en el año 2002), con un valor nominal de 247 miles de euros que representan el 0,215% del capital Sociedad, siendo su valor en libros 795 miles de euros.

Asimismo, sus filiales forestales NORFOR e IBERSILVA, poseen 1.209.801 acciones de Grupo Empresarial ENCE (todas ellas adquiridas en 1999), con un valor nominal de 5.444 miles de euros que representan el 4,75% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 16.933 miles de euros.

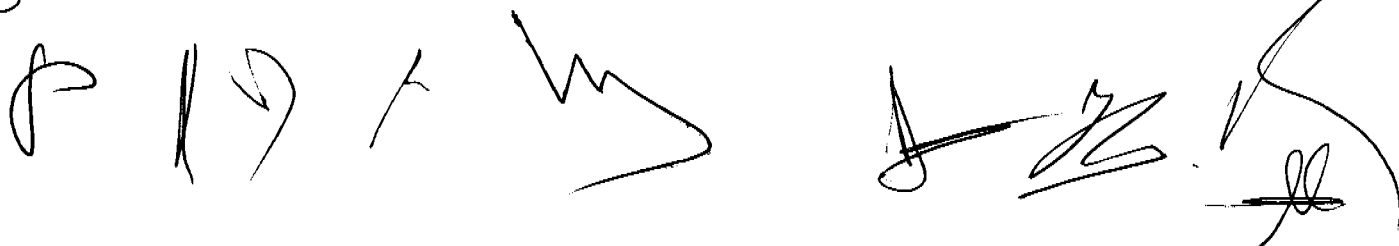
A 31 de diciembre Grupo Empresarial ENCE y sus filiales NORFOR e IBERSILVA poseen 1.264.626 acciones de Grupo Empresarial ENCE, con un valor nominal de 5.691 miles de euros que representan el 4,96% del capital de la Sociedad, siendo su valor en libros de 17.728 miles de euros.

## **HECHOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE**

Con fecha 19 de febrero de 2003, ENCE ha procedido a la transmisión a QUIMIGAL-Química de Portugal, S.A. del 50% que ostentaba en el capital social de Electroquímica del Noroeste, S.A. (ELNOSA). La empresa lusa había comprado en diciembre de 2001 el otro 50%. ENCE y Quimigal continuarán con sus relaciones de prestación mutua de servicios y de intercambio de productos en el asentamiento industrial de Lourizán (Pontevedra) que comparten.

## **PERSPECTIVAS**

El entorno macroeconómico a nivel global mantiene el tono general de incertidumbre que ha caracterizado gran parte del año 2002, agravado por el actual conflicto bélico.

A series of handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom of the page. There are approximately seven distinct marks, including a large stylized 'P', a signature that looks like 'R. G.', a signature that looks like 'A.', a signature that looks like 'W.', a signature that looks like 'J.', a signature that looks like 'Z.', and a signature that looks like 'S.'.

En este contexto, la presión sobre el mercado de celulosa de fibra larga en Europa, que ha venido caracterizando la última parte de 2002, ha disminuido a principios de año como consecuencia de la escasez de celulosa que se ha producido en Norteamérica y unos bajos stocks en consumidores y productores (nueva bajada en enero de los stocks Norscan), habiéndose planteado un incremento de precios para principios del mes de febrero, que se ha consolidado sin dificultad. Sucesivas rondas de anuncios de subidas de precios, tanto para la fibra larga del Norte como para la celulosa de eucalipto, se han producido para los meses de marzo y abril.

La negativa evolución de la paridad dólar/euro se encuentra muy mitigada en el Grupo ENCE, como consecuencia del programa de coberturas del riesgo de cambio.

D. José Luis Méndez López

D. Juan Ignacio Villena Ruiz-Clavijo

D. Enrique Alvarez López

NORTEÑA PATRIMONIAL, S.L., representada por D. Manuel Menéndez Menéndez

HISPAMARKET, S.A. representada por D. Ricardo Luis Egea Marcos

D. Alberto Mirat de Diego

D. Juan Dapena Traseira

D. Javier Lasarte Alvarez

D. José Luis Feito Higuera

D. José Manuel Serra Peris

Madrid, 31 de marzo de 2003