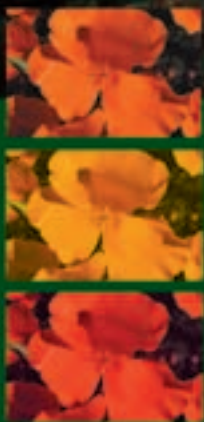


A photograph of a dense forest with tall, slender trees and sunlight filtering through the canopy. A large, semi-transparent number '01' is centered in the upper half of the image.

01

informe anual
annual report



Informe anual ENCE 2001/*Annual report 2001*
© ENCE - 2001

ENCE

índice | contents

- carta del presidente | *letter from the chairman* (pag. 4)
- información básica | *general information* (pag. 10)
- las industrias basadas en el bosque 2001 | *the forest-based industry in 2001* (pag. 18)
- división forestal | *forest division* (pag. 22)
- división celulosa | *pulp division* (pag. 28)
- investigación y tecnología | *research technology* (pag. 34)
- sistemas de gestión: calidad, medio ambiente, gestión forestal sostenible y prevención de riesgos laborales | *management systems: quality, environment, sustainable forest management & safety in the workplace* (pag. 40)
- recursos humanos | *human resources* (pag. 46)
- análisis económico y financiero | *economic & financial analysis* (pag. 52)
- accionariado. ENCE en la bolsa | *shareholder structure. ENCE on the stock exchange* (pag. 58)
- direcciones | *addresses* (pag. 62)

informe económico |

01 2001
informea annual
annual report



economicreport

ees





01
informe **anual**
annual report

carta **del** presidente | **letter** from **the** chairman

informe **económico** | **economic** report

Dear Shareholder,

In July 2001 51% of ENCE's that was still in public hands, was privatized. Caixa Galicia, Banco Zaragozano and Bankinter were then directly awarded the share package they now own and became the core benchmark shareholder, opening up a new and promising phase in what will now be ENCE's consolidated business trajectory.

The three institutions forming this core shareholding – and I am very pleased to highlight this – have been backed in their future strategy for ENCE, by the strong demand registered in the takeover bid which followed that award, in a turbulent capital market context, and by the important positions adopted by various Savings Banks and some of the most significant Spanish and foreign investment funds in our company.

Our traditional business, forest-wood and pulp, require a long-term outlook. Our solid shareholder structure will be a key factor in the growth and strength of our competitiveness in costs and in distinguishing products and services. It will also make it possible to intensify the diversification effort towards forest and energy sectors, allowing us to minimize the impact of the pulp market in its low cycles, like the one we are now observing, and draw the maximum advantage from times of prosperity and their opportunities. The Group's results will thus make it possible to overcome with more security and solvency, the depression period of the economic cycles, and this will without question signify a sustained rise in the company's evolution, creating important value and development. This is our challenge and our undertaking.

The year 2001 has been a difficult one. And particularly the second half of the year. The pulp sector was inevitably affected by the general scenario, with important imbalance in supply-demand and sharp falls in prices. In this adverse framework, the ENCE Group has however obtained a profit of 27.3 million euros, comparing favorably with the results of other companies in the pulp and paper sector. The diversification we have waged for has proved very positive in obtaining our competitive advantage position.

However our attention has not only been centered on results. We are working tirelessly in constructing the company of tomorrow, as shown by three important lines of action started last year.

- One of them is to launch a logistic project which will notably reduce the costs of wood flow between our business area in America, where ENCE's forest capital now reaches 50,000 hec., and the Iberian Peninsula.

- Another responds to the interest to enjoy a serene labor climate over a prolonged term, which is essential to efficiently develop a business strategy. To achieve this climate in 2001 and at the beginning of 2002 a collective bargaining process was carried out which, despite the labor disputes registered in some units – such as CEASA, where this criteria was applied for the first time-, it has concluded in agreements that cover a temporary period of 3 to 6 years at the parent company and different affiliate companies. This labor peace is one of the main stanchions on which the future development of ENCE is based.

- Lastly, we are fostering a work in our business to find synergies with other kinds of enterprises. Such is the case of the agreement reached with the Portuguese company Quimigal, with which we are going to share a 50% of the ELNOSA chemical plant and where we expect to obtain highly ambitious results and growth.

One of the questions the Board of Directors wants to place special emphasis upon is the environment protection question. We have already started a program that will permit co-ordination with the governments of the autonomous regions where our plants are located. An example of this has been the agreement completed with the Xunta of Galicia,

cartadelpresidente | **letterfromthechairman**

Estimado accionista:

En el mes de julio de 2001 se materializó la privatización del 51% del capital de ENCE que todavía se encontraba en manos públicas. Caixa Galicia, el Banco Zaragozano y Bankinter, al conseguir entonces la adjudicación directa del paquete de acciones que hoy poseen, asumieron el papel de núcleo accionarial de referencia y abrieron una nueva y prometedor etapa en la ya consolidada trayectoria empresarial de ENCE.

Las tres instituciones que constituyen ese núcleo accionarial –y me complace reseñarlo– se han sentido respaldadas en su estrategia de futuro para ENCE, tanto por la fuerte demanda registrada en la OPV que siguió a dicha adjudicación, en un contexto turbulento de los mercados de capitales, como por las importantes posiciones que han tomado en nuestra empresa varias Cajas de Ahorro y algunos de los más significativos fondos de inversión españoles y extranjeros.

Nuestros negocios tradicionales, forestal-maderero y de celulosa, exigen una perspectiva a largo plazo. La sólida base accionarial de que disponemos será la clave para poder crecer y reforzar la competitividad en costes y en diferenciación de productos y servicios. Será también la que haga posible intensificar el esfuerzo de diversificación hacia los sectores forestal y energético, lo que nos permitirá minimizar el impacto del mercado de la celulosa en sus ciclos bajos, como el que ahora estamos viviendo, y rentabilizar al máximo los periodos de bonanza y sus oportunidades. Así, los resultados del Grupo podrán seguir superando, cada vez con más seguridad y solvencia, la fase depresiva de los ciclos económicos y ello se traducirá, sin duda, en una evolución sostenidamente al alza de la empresa, con una creación de valor y un desarrollo importantes. Ése es nuestro desafío y nuestro compromiso.

El Ejercicio 2001 ha sido difícil. Particularmente, el segundo semestre. El sector de la celulosa no ha podido sustraerse al entorno general, con importantes desequilibrios de oferta-demanda y fuertes caídas en los precios. En este marco adverso, el Grupo ENCE ha conseguido sin embargo unos beneficios de 27,3 millones de euros, favorablemente comparables con los resultados de otras compañías del sector de la celulosa y el papel. La diversificación por la que apostamos ha contribuido muy positivamente a la obtención de nuestra ventaja competitiva.

Pero no sólo los resultados han centrado nuestra atención. Estamos trabajando sin pausa en la construcción de la empresa del mañana, como lo demuestran tres importantes líneas de actuación iniciadas durante el pasado ejercicio:

- Una de ellas es el lanzamiento de un proyecto logístico que rebajará sensiblemente los costes del flujo de madera entre nuestra área de actividad en América, donde el patrimonio forestal de ENCE ha alcanzado las 50.000 has, y la Península Ibérica.
- Otra responde al interés por disfrutar de un sereno clima laboral durante un periodo prolongado, algo esencial para desarrollar con eficacia una estrategia empresarial. Para lograr ese clima se ha llevado a cabo durante el año 2001 y los primeros meses de 2002 un proceso de negociación colectiva que, a pesar de la conflictividad registrada en algunas unidades -como CEASA, en la que estos criterios se aplicaban por primera vez-, ha concluido con unos convenios que cubren un periodo temporal de entre 3 y 6 años en la matriz y las distintas filiales. Esta paz laboral es uno de los cimientos en los que se basará el desarrollo futuro de ENCE.
- Por último, impulsamos en nuestros negocios una labor de búsqueda de sinergias con otro tipo de empresas. Tal es el caso del convenio realizado con la empresa portuguesa Quimigal, con la que vamos a compartir al 50% la química ELNOSA y en la que esperamos crecimientos y resultados muy ambiciosos.

Un aspecto en el que el Consejo de Administración quiere poner un énfasis especial es en el de la protección del medio ambiente. Ya hemos iniciado un programa que permitirá la coordinación con los gobiernos de los territorios autónomos donde se ubican nuestras factorías. Ejemplo de ello ha sido el acuerdo firmado con la Xunta de Galicia, comunidad donde destaca nuestra empresa, no sólo por la minimización del impacto de nuestra actividad industrial, que se reducirá todavía más según los objetivos del Convenio, sino además por ser la única entidad privada que participa activamente en un programa de saneamiento integral de un ecosistema tan singular como es la Ría de Pontevedra.

a community where our company stands out, not only for minimizing the impact of our industrial activity, which will be reduced yet further in accordance with the Agreement objectives, but also because this is the only private enterprise that has an active participation in an integral sewerage program of such a singular ecosystem as is the Ría de Pontevedra. The environmental questions will be one of the core issues of attention at ENCE in its forest management and in the production process at our plants.

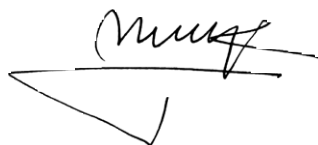
And I would like to remind our shareholders that ENCE has reaffirmed a remuneration policy – following its privatization – that provides an incentive to its continuity. The interim dividend payment falls within these lines, as was done last year for the 2001 period, which along with the complementary dividend the Shareholders Meeting will approve, will represent an attractive return on the shares. The growth, diversification and cost management effort now being carried out will allow its amount in absolute figures to increase, parallel with the foreseeable upward evolution in our shares.

In respect of the price of the privatization, we should mention that last year, the share was dealt at a mean exchange rate of 16.11 euros (2,680 pesetas) with a maximum of 22.18 euros (3,690 pesetas), without including the shareholding movement of the actual privatization. The year 2001 was closed with stock quoted at 14.23 euros (2,368 pesetas), reporting a depreciation of 18.2% (6.7% if we exclude the technical discount derived from the May dividend payment). Meanwhile, the IBEX-35 index was depreciated 7.8% in its second consecutive year of weakness.

Proof of the confidence the financial institutions have placed in our Company is the syndicated credit, for 200 million euros, granted to ENCE by 28 financial entities in December 2001. This credit assures the development of the investment projects now in progress and the possibility of undertaking new ones.

I am convinced that we have both human and technological assets, which will allow us to face the future with optimism, and progress towards a profitable growth, and consequently increase the value of our share. From the commitment to employ all our efforts in achieving these objectives and work tirelessly in consolidating the future of the Company, I would like to convey my appreciation to all our shareholders and to the human team who form the Group, and invite you to continue participating eagerly in this promising 'common enterprise' which is the ENCE Business Group.

Best regards,



José Luis Méndez
Chairman

La atención a los aspectos medioambientales será una de las máximas que presidan en ENCE tanto la gestión forestal como el proceso productivo de nuestras factorías.

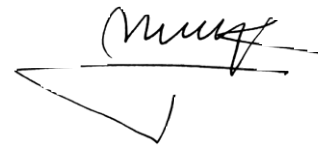
A usted, estimado accionista, permítame recordarle que ENCE ha reafirmado -tras la privatización- una política de remuneración que incentive su continuidad. En esa línea está el reparto de dividendo a cuenta, tal como se hizo el pasado año respecto del ejercicio de 2001, que, unido al complementario que apruebe la Junta, supondrá una atractiva rentabilidad sobre cotización. El esfuerzo de crecimiento, de diversificación y de gestión de costes que se está llevando a cabo permitirá que su cuantía absoluta vaya en aumento, en paralelo con la previsible evolución al alza de nuestra acción.

Por lo que se refiere al precio de la privatización, cabe decir que en el pasado ejercicio la acción registró un cambio medio del 16,11 euros (2.680 pesetas) con un máximo de 22,18 euros (3.690 pesetas), sin incluir el movimiento accionarial que supuso la propia privatización. El valor cerró el año 2001 en 14,23 euros (2.368 pesetas), con una depreciación del 18,2% (un 6,7% si se excluyera el descuento técnico derivado del pago del dividendo del mes de mayo). El índice IBEX-35, mientras tanto, se depreció un 7,8% en su segundo año consecutivo de debilidad.

Prueba de la confianza que las instituciones financieras tienen en nuestra Compañía es el crédito sindicado, por importe de 200 millones de euros, que concedieron a ENCE 28 entidades financieras en el mes de diciembre del año 2001. Dicho crédito asegura el desarrollo de los proyectos de inversión en marcha y la posibilidad de acometer otros nuevos.

Estoy convencido de que disponemos de unos activos, tanto humanos como tecnológicos, que nos permiten encarar el futuro con optimismo para avanzar hacia un crecimiento rentable, con el consiguiente incremento del valor de nuestra acción. Desde el compromiso de poner todo nuestro esfuerzo en la consecución de estos objetivos y de trabajar sin descanso por la consolidación y el futuro de la Compañía, quiero transmitir mi agradecimiento a usted, señor accionista, y a todo el equipo humano que configura el Grupo, invitándoles a seguir participando con ilusión en esta prometedora 'empresa común' que es el Grupo Empresarial ENCE.

Reciba un cordial saludo



José Luis Méndez
Presidente

— consejo de administración y comité de dirección | *board of directors and management committee*

— consejo de administración | *board of directors*

- presidente | *chairman*: D. José Luis Méndez López
- vicepresidente y consejero delegado | *vice-chairman & C.E.O.*: D. Juan Villena Ruíz-Clavijo
- vocales | *members*:
 - D. Enrique Álvarez López
 - D. Alberto Cortina Alcocer
 - D. Juan Dapena Traseira
 - D. José Luis Feito Higuera
 - D. Francisco Javier Lasarte Alvarez
 - D. Alberto Mirat De Diego
 - D. José Manuel Serra Peris
 - HISPAMARKET, representada por:
 - D. Ricardo Luís Egea Marcos

- secretario | *secretary*: D. Francisco Serna Gómez

secretario general | *general secretary*: D. Carlos J. Soler López

— comité de dirección | *management committee*

- D. Juan Villena Ruíz-Clavijo (vicepresidente y consejero delegado) | *(vice-chairman & C.E.O.)*
- D. Fernando Nicolás Dueñas (división forestal) | *(forest division)*
- D. Pedro Blanquer Gelabert (división celulosa) | *(pulp division)*
- D. Francisco García Hontoria (planificación y control) | *(planning)*
- D. Luis Menéndez Onrubia (finanzas) | *(finance)*





01 2001 informe **anual** annual report

información **básica** | **general** information

informe **económico** | **economic** report

regulation of the board of directors

Apart from its Articles of Association, ENCE has established its rules of government in a Regulation of the Board of Directors. The purpose of this regulation is to determine the principles of action of the Company's Board of Directors, the basic rules for its organization and operation and the rules of conduct of its members. These rules develop the committees, composition and structure of the Board of Directors, its working, the appointment and removal of its members, information by the Board, the remuneration and duties of the Directors, and the Board's relations with shareholders, stock market and auditors, approved on the 26th October 2000. Apart from following the applicable statutory and legal rules, this Regulation was construed on the principles and recommendations set out in the Code of Good Government of Companies, prepared by the Special Commission for the study of a Code of Ethics of Boards of Directors of Companies, and taking into consideration the Company's specific features and also the regulations that the main listed companies have been approving. These have led to a high degree of implementation of the recommendations of this Code through the Board of Directors' Regulation. This Regulation can be obtained at the registered offices of ENCE and from the files of the CNMV (Spanish Securities and Exchange Commission).

According to this Regulation, the Board of Directors presents a formal report of his action during the 2001 annual report (see annex 1).



reglamento del consejo de administración

ENCE tiene establecidas sus normas de gobierno, además de en sus Estatutos Sociales, en un Reglamento del Consejo de Administración que tiene por objeto determinar los principios de actuación del Consejo de Administración de la Compañía, las reglas básicas de su organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros, y que desarrolla las comisiones, composición y estructura del Consejo de Administración, su funcionamiento, la designación y cese de sus miembros, la información del Consejo, las retribuciones y deberes de los Consejeros, así como las relaciones del Consejo con accionistas, mercado de valores y auditores, que fue aprobado el 26 de octubre de 2000. El citado Reglamento fue elaborado siguiendo, además de las normas legales y estatutarias aplicables, los principios y recomendaciones recogidos en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades, elaborado por la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades, y teniendo en cuenta las particularidades de la Sociedad, así como los reglamentos que se han venido aprobando por las principales sociedades cotizadas, de lo que se deriva un alto grado de implantación de las recomendaciones de dicho Código a través del Reglamento del Consejo de Administración. Este Reglamento puede obtenerse en el domicilio social de ENCE y en el registro de la CNMV.

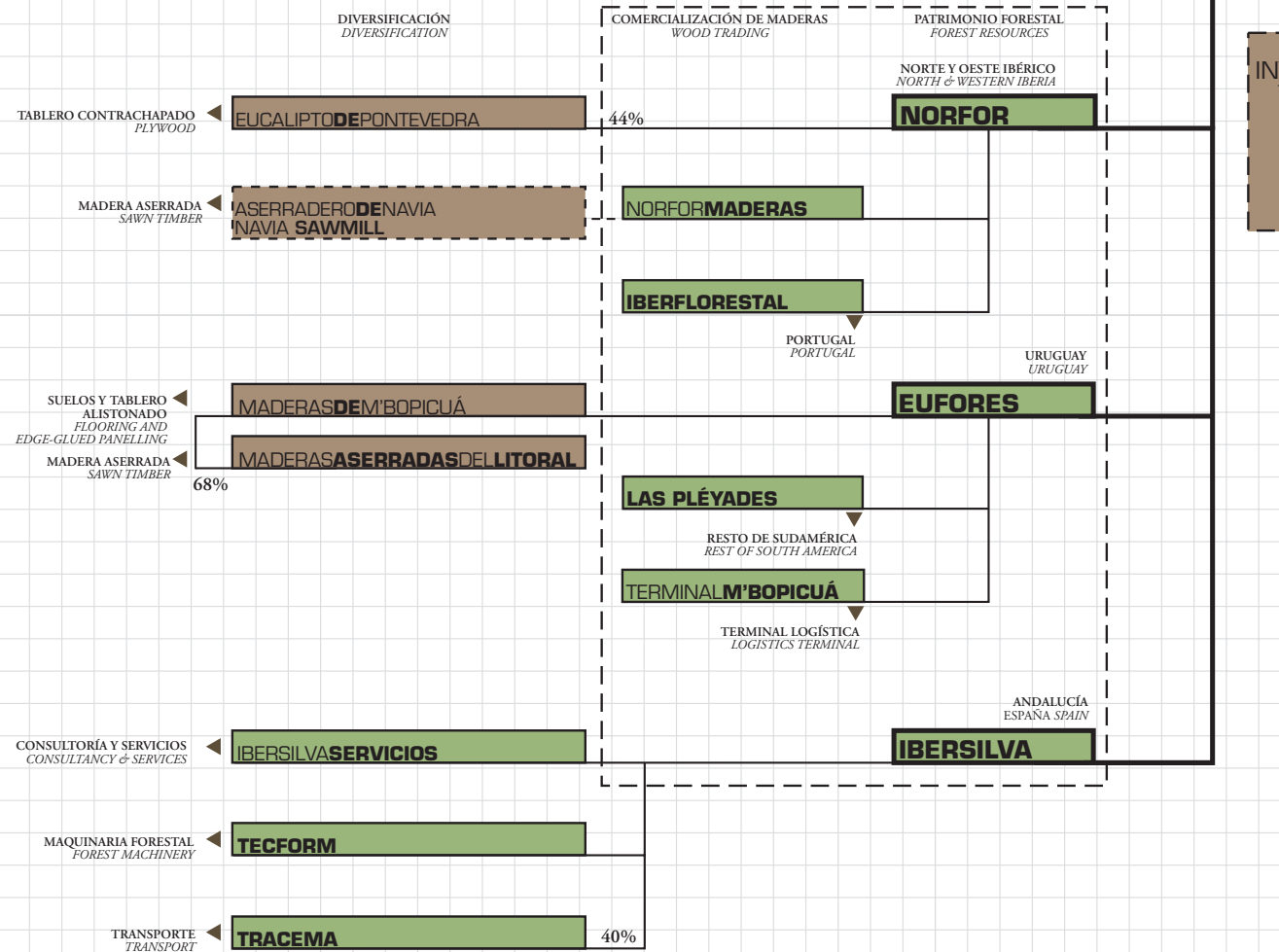
De acuerdo con este Reglamento, el Consejo de Administración presenta un informe justificativo de su actuación en el ejercicio 2001 (ver anexo 1).

FORESTAL **MADERA** · *FOREST & WOOD*

PRODUCTOS **DE MADERA SÓLIDA** · *SOLID WOOD PRODUCTS*

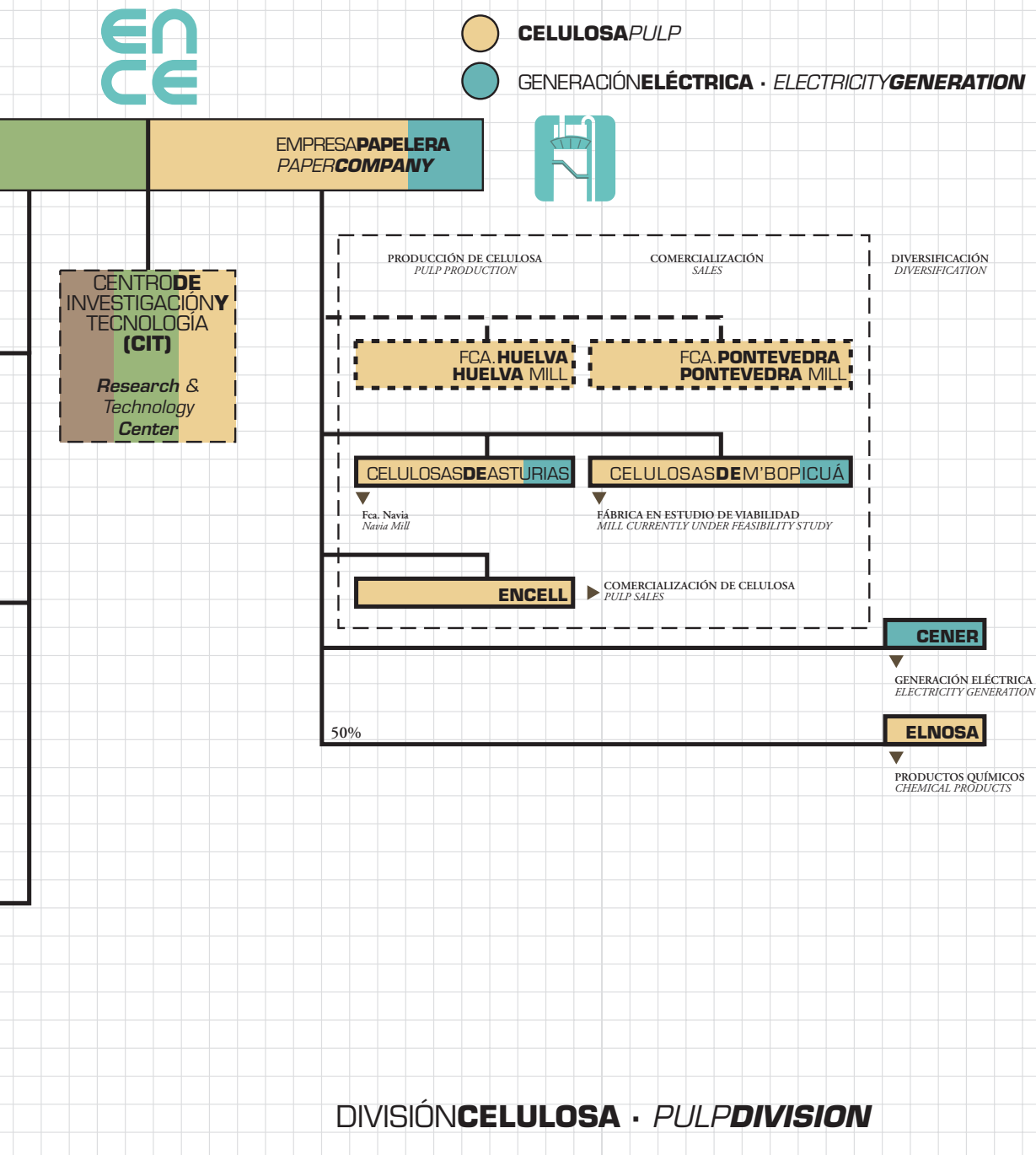


HOLDING **DE EMPRESAS FORESTALES**
FOREST COMPANY HOLDING



DIVISIÓN **FORESTAL** · *FOREST DIVISION*

ESTRUCTURA SOCIETARIA · COMPANY STRUCTURE



ENCEgroup history

1957:

- *Empresa Nacional de Celulosa de Pontevedra* (30,000 tons/year of pine pulp), *Empresa Nacional de Celulosa de Huelva* (36,000 tons/year of eucalyptus) and *Empresa Nacional de Celulosa de Motril* (12,000 tons/year of bagasse pulp and 24,000 tons/year of paper) were formed by the *Instituto Nacional de Industria*.

1968:

- The three Huelva, Pontevedra and Motril companies were merged into *Empresa Nacional de Celulosas*.
- The electrochemical company *ELNOSA* was formed in Pontevedra.

1972-73:

- Acquisition of the *Miranda de Ebro* pulp mill.
- The Research and Development Center was set up.

1977-78:

- The Spanish forest subsidiaries *IBERSILVA* and *NORFOR* were created.

1986-87:

- Divestment of the *Motril* and *Miranda de Ebro* mills.

1989-90:

- The company was floated on the stock exchange and partially privatized.

- *EUFORES* was set up with its own forest project in Uruguay.

1994-95:

- The forest and pulp areas became independent divisions.
- Incorporation of the wood affiliate *LAS PLEYADES* to operate in South America.
- Capital increase and public offering of shares which increased the ownership percentage of private investors to 49%.

1996-97:

- Launch of the *CENER* project to increase electric power generation using renewable energies and gas.

1998-99:

- Acquisition of *Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA)*.
- Incorporation of *EUCALIPTO DE PONTEVEDRA, S.A.* and *TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUÁ, S.A.*

2000:

- Increase of paid up share capital via issue of one new share for each five existing shares.

- Incorporation of *IBERSILVA SERVICIOS* and development of its sales network for promotion of Forest and Environmental Consultancy and Services.

- *NORFOR* obtained, via public tender, surface exploitation rights to the Pontevedra nursery *Vivero de Figueirido* for a period of thirty years and launched the new venture *Aserradero de Navia* (Sawmill in Asturias); *EUFORES* acquires the *Menafra* sawmill in Uruguay and incorporates *MADERAS DE M'BOPICUÁ*.

- Creation within the *CIT* (Research and Technology Center) of an engineering department for new wood chemical and mechanical transformation projects, as support for development of its products in Spain and Uruguay

- *CELULOSAS DE ASTURIAS* undertakes a project for modernization and expansion of the *Navia* pulp mill to a capacity of 300,000 tons/year.

2001:

- Privatization of the company and admission of new shareholders, forming a benchmark with 25% of the shares (*Caixa Galicia* 12%, *Banco Zaragozano* 6,5% and *Bankinter* 6,5%).

- Signing by ENCE and its affiliates of a syndicated financing agreement for 200 million euros, by 28 financial institutions, with *BBVA*, *Caixa Galicia*, *Caja Madrid* and *SCH* as management-insurer entities.

- Signing of an alliance agreement between *ENCE* and *Quimigal* (*Química de Portugal, S.A.*) to develop and reinforce *ELNOSA* (*Electroquímica del Noroeste, S.A.*), which will integrate its business in a 50% of the share capital of *Elnosa*.

- Launch of the *Logistic Project* investments for wood in *Astillas*, to allow *Fray Bentos* and *Montevideo* in Uruguay to connect with *Huelva* in Spain at a lower cost.

- Agreement with the *Xunta of Galicia* for a new *Environmental Framework* adapted to the declaration of the *Ría de Pontevedra* as sensitive zone, envisaging all environmental aspects of the *ENCE Industrial Complex* in *Pontevedra*.

historia del grupo ENCE

1957:

- Creación de la Empresa Nacional de Celulosa de Pontevedra (30.000 toneladas/año de pino), la Empresa Nacional de Celulosa de Huelva (36.000 toneladas/año de eucalipto) y la Empresa Nacional de Celulosa de Motril (12.000 toneladas/año de bagazo y 24.000 toneladas/año de papel) por parte del Instituto Nacional de Industria.

1968:

- Fusión en la Empresa Nacional de Celulosas de las tres empresas de Huelva, Pontevedra y Motril.
- Creación de la electroquímica ELNOSA en Pontevedra.

1972-73:

- Adquisición de la fábrica de celulosa de Miranda de Ebro.
- Creación del Centro de Investigación y Desarrollo.

1977-78:

- Constitución de las filiales forestales españolas IBERSILVA y NORFOR.

1986-87:

- Desinversión de las fábricas de Motril y Miranda de Ebro.

1989-90:

- Salida a Bolsa y privatización parcial.
- Creación de EUFORES con un proyecto forestal en Uruguay.

1994-95:

- Configuración de las áreas forestal y de celulosa como divisiones independientes.
- Constitución de la filial maderera LAS PLEYADES para operar en Sudamérica.
- Ampliación de capital y OPV que aumenta la participación de inversores privados hasta el 49%.

1996-97:

- Lanzamiento de CENER y su proyecto de ampliación de la generación eléctrica con energías renovables y gas.

1998-99:

- Adquisición de Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA).
- Constitución de las sociedades EUCALIPTO DE PONTEVEDRA, S.A. y TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUÁ, S.A.

2000:

- Ampliación de capital liberada en proporción de una acción nueva por cada cinco antiguas.
- Constitución de IBERSILVA SERVICIOS y desarrollo de su red comercial en Consultoría y Servicios Forestales y Medioambientales.
- NORFOR consigue, en concurso público, el derecho de superficie durante treinta años del Vivero de Figueirido (Pontevedra) y lanza la inversión del Aserradero de Navia (Asturias); EUFORES adquiere el aserradero de Menafrá (Uruguay) y constituye MADERAS DE M'BOPICUÁ
- Creación en el CIT (Centro de Investigación y Tecnología) de un departamento de Ingeniería de Nuevos Proyectos de transformación mecánica y química de la madera, para dar soporte a sus nuevos desarrollos fabriles en Iberia y Uruguay.
- CELULOSAS DE ASTURIAS acomete el proyecto de modernización y ampliación de su fábrica de celulosa de Navia a 300.000 toneladas/año.

2001:

- Privatización de la empresa y entrada de nuevos accionistas, constituyéndose un núcleo de referencia con el 25% de las acciones (Caixa Galicia 12%, Banco Zaragozano 6,5% y Bankinter 6,5%).
- Suscripción por ENCE y sus filiales de un contrato de financiación por importe de 200 millones de euros, sindicado por 28 instituciones financieras y actuando como entidades directoras-aseguradoras BBVA, Caixa Galicia, Caja Madrid y SCH.
- Suscripción de un contrato de alianza entre ENCE y Quimigal (Química de Portugal, S.A.) para el desarrollo y potenciación de ELNOSA (Electroquímica del Noroeste, S.A.), por el que aquella se integra en el capital social de Elnosa con un 50%.
- Lanzamiento de las inversiones del Proyecto Logístico de Madera en Astillas, que permitirá conectar a menor coste Fray Bentos y Montevideo, en Uruguay, con Huelva, en España.
- Acuerdo con la Xunta de Galicia de un nuevo Marco Medioambiental adaptado a la declaración de zona sensible de la Ría de Pontevedra y que contempla todos los aspectos medioambientales del Complejo Industrial de ENCE en Pontevedra.





01 informe anual annual report

las **industrias** basadas en el **bosque** 2001 | the **forest-based** industry in 2001

informe **económico** | **economic** report

wood&solidwoodproducts

In the Iberian Peninsula, the consumption of eucalyptus wood by the pulp industry decreased during the year 2001 by 3% with respect to 2000, to a total of 8.71 million m³, while consumption for other uses continues to grow at an annual rate of more than 10%.

In the same period, Iberian supplies increased by 8% compared with the previous year, to 8.08 million m³. Imports dropped by 7% with respect to the year 2000, chiefly in Portugal, for a total of 1.26 million m³.

The European market for sawn wood has been characterized throughout the year 2001 by weakness in demand throughout the region, with increased downward pressure on prices.

pulp&paper

Total worldwide supplies of eucalyptus pulp have risen by 3% with respect to the previous year, against a slight decrease in overall availability of market pulp. Sales in Asian markets, particularly China throughout the year continued to be the driving force in the market, compared to scarce activity in other regions.

In 2001, the production of paper and board in Europe fell by 3% compared with the previous year, although 2000 had been a record year where for the first time European production exceeded that of the United States. In this country, paper production fell by 6% in 2001 and both Canada (-5%) and Japan (-5%) also reported on important decrease. The Spanish market has shown a different behavior, where the production of paper and cardboard was up by 7.5% in 2001, reaching and surpassing the historic record of 5 million tons.

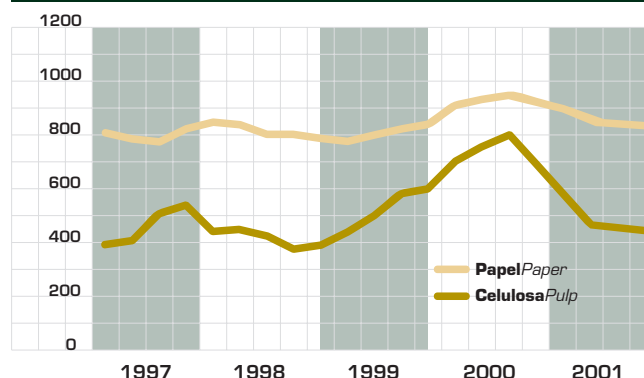
The mean annual price of eucalyptus pulp in Europe in 2001 was 495 \$/t compared with 680 \$/t in 2000, having dropped from 690 \$/t at the beginning of the year to 430 \$/t in december. The volatility of \$/€ parity continued to be a factor of distortion in the European market.

At the end of december Norscan stocks amounted to 1,700 million tons, a figure 13% above the theoretical balanced level 1,500 million tons. Eucalyptus stocks ended the year at 582,000 tons.



lasindustriasbasadasenelbosque2001 | theforest-basedindustryin2001

Precios de Celulosa de Eucalipto y Papel / Eno Estucado en el Mercado Alemán
Eucalyptus Pulp and Uncoated Printing/Writing Paper prices on the German Market
€/TM · €/Mt



maderayproductosdemaderasólida

El consumo de madera de eucalipto para la industria celulósica ha disminuido en el año 2001 un 3% en la Península Ibérica respecto a 2000, hasta 8,71 millones de m³, mientras que el consumo para otros usos viene creciendo por encima del 10% anual.

La oferta ibérica de esta madera ha crecido en el mismo periodo un 8% respecto al año anterior, hasta 8,08 millones de m³. Las importaciones han descendido un 7% respecto a 2000, fundamentalmente en Portugal, siendo la cifra acumulada de 1,26 millones de m³.

El mercado europeo de madera aserrada se ha caracterizado a lo largo del año 2001 por la debilidad de la demanda en la región y un incremento de la presión sobre los precios.

celulosaypapel

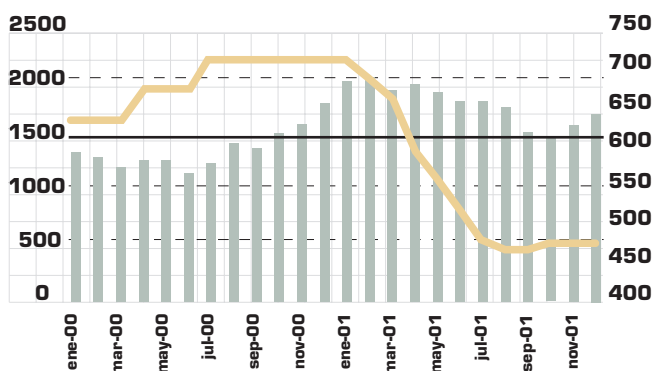
Los suministros totales de celulosa de eucalipto a nivel mundial han aumentado un 3% respecto al año anterior, frente a un ligero descenso para el conjunto de la celulosa de mercado. A lo largo del ejercicio, las ventas en el mercado asiático, particularmente en China, han sido el principal motor del mercado, frente a la escasa actividad en otras regiones.

En el año 2001, la producción de papel y cartón en Europa ha descendido un 3% con relación al ejercicio anterior, si bien 2000 había sido un año récord en el que por primera vez la producción europea superaba la de Estados Unidos. En este país, la producción de papel ha disminuido un 6% en 2001 y tanto Canadá (-5%) como Japón (-5%) registraron también un importante descenso. Diferente comportamiento ha mostrado el mercado español, en el que la producción de papel y cartón ha aumentado un 7,7% en 2001, alcanzando y superando el récord histórico de 5 millones de toneladas.

El precio medio anual de la celulosa de eucalipto en Europa durante 2001 ha sido de 495 \$/t frente a los 680 \$/t de 2000, habiendo disminuido de 690 \$/t a principios de año a 430 \$/t en diciembre. La volatilidad de la paridad \$/€ sigue siendo un factor de distorsión del mercado europeo.

Los stocks Norscan se han situado al finalizar diciembre en 1.700 millones de toneladas, cifra que se sitúa un 13% por encima del nivel de equilibrio establecido teóricamente en 1.500 millones de toneladas. Los stocks de celulosa de eucalipto han finalizado el año en 582.000 toneladas.

Stocks Norscan y Precios Norte (Europa)
Stocks Norscan & NBSK prices (Europe)
Miles de TM y \$/Tm · Thousand of MT & \$/Mt



— directivos | *managers*

- director división | *division C.E.: Fernando Nicolás*
- D. Ibersilva: José Victoriano Camacho
- D. Norfor: Ricardo Llorente
- D. Eufores: José Silvarredonda





01
informe **anual**
annual report

división **forestal** | forest **division**

informe **económico** | **economic** report

wood sales & wood production

In 2001, the volume of wood sold continued the rising trend of previous years, reaching a figure of 2.9 million m³ at the end of December, 8% more than in 2000. Sales of wood to ENCE's mills have been adapted to the pulp production program and to the need to replenish excessively low stocks at the close of 2000. NORFOR generated sales to third parties of 0,24 million m³.

During the year 2001, wood harvested reached 711,000 m³. Although felling initially increased in the South American affiliate EUFORES, these were contained during the second half in order to adjust the Group's global program of wood sales to the general situation.

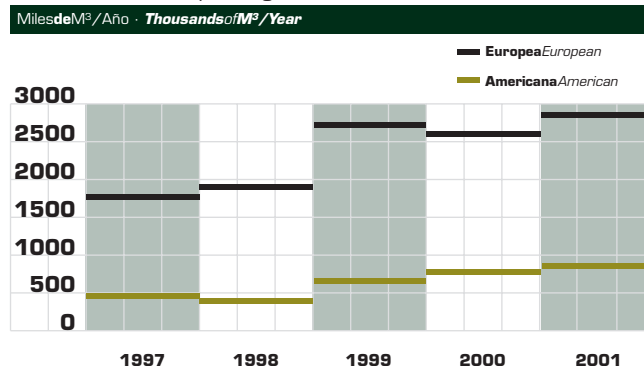


división forestal | **forest division**

		2001	% Var. 01/00
MADERA VENDIDA WOOD SALES	000 m ³	2 857	7.5
% por filiales iberoamericanas % of sales by South American affiliates		31%	
MADERA PROPIA CORTADA WOOD HARVESTED	000 m ³	711	(0.7)
% por filiales iberoamericanas % of sales by South American affiliates		18%	
%cortas sobre ventas % wood harvested over sales		25%	
INGRESOS TOTAL REVENUES	Mill. Pts. Mill. €	41 890 252	14.2
Ventas (*) Sales	Mill. Pts. Mill. €	38 075 229	16.4
% ventas fuera del Grupo s/ ventas % outside the Group		11%	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN OPERATING INCOME	Mill. Pts. Mill. €	4 114 25	61.0
% sobre ventas % over Forest Division sales		11%	
HAS. FORESTADAS NEW FORESTED LAND	000 hect.	7 386	39.0
% por filiales iberoamericanas % by South American affiliates		75%	
INVERSIÓN (*) INVESTMENT	Mill.Pts. Mill. €	7 670 46	65.1
PLANTILLA FINAL PERSONNEL	Personas Headcount	1 285	

(*) Las ventas de madera a la División Celulosa siguen contratos referidos a precios de los mercados locales de madera en rollo / Wood sales to the Pulp Division at the local market prices for logs.

Ventas de Madera por origen - Wood Sales



comercialización y producción de madera

En el año 2001, el volumen de madera vendida ha continuado la línea ascendente de años anteriores, siendo al finalizar diciembre de 2,9 millones de m³, un 8% más que en 2000. Las ventas de madera a las fábricas de celulosa de ENCE se han adaptado al programa de producción de celulosa y a la necesidad de reconstruir sus stocks excesivamente bajos al finalizar 2000. NORFOR ha generado unas ventas a terceros de 0,24 millones de m³.

Las cortas de madera han sido en el año 2001 de 711.000 m³. Aunque inicialmente aumentaron en la filial americana EUFOR, en el segundo semestre se contuvieron allí para acomodar el programa global de ventas de madera del Grupo a la situación general.

forestation & forest resources

Land forested during the year 2001 totaled 7,386 hectares, a figure 39% greater than that in the previous year. The EUFORES share of forestation activity amounted to 75%. During the year, 8,500 hectares were acquired, 1,150 hectares of which are in the Iberian Peninsula and the rest in Uruguay, where the Group currently manages about 50,000 hectares.

At 31 December 2001, the Group's own area and that of consortiums was 144 436 hectares.

diversification & investments

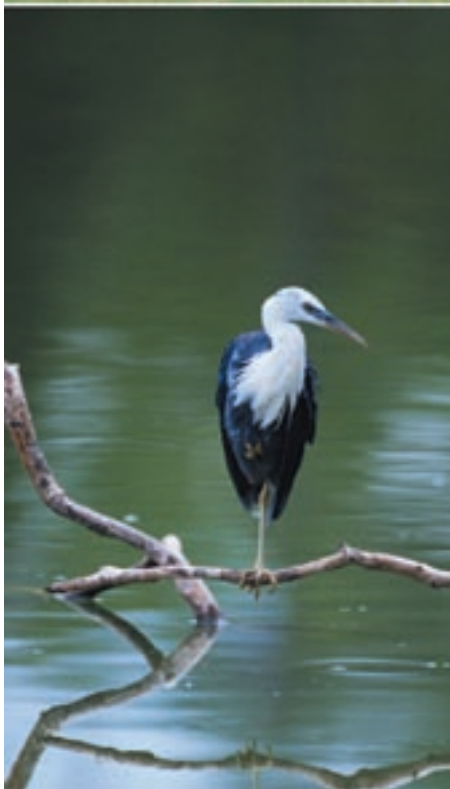
The Forest Division's investment program, especially directed towards diversification, include in the Iberian Peninsula the **Figueirido Nursery (Pontevedra)**, which commenced clone production of eucalyptus in 2002, and also the **Navia sawmill (Asturias)**, which completed the installation of its drying facility during the final quarter of the year. Worthy of note also are the Uruguayan projects (**Maderas Aserradas del Litoral, MASERLIT**), a sawmill currently being modernized and scheduled for completion during the first quarter of 2002 and the project for secondary transformation (**Maderas de M'Bopicuá**).

Regarding the logistics projects, preliminary work is advancing for construction of a **chipping facility in Montevideo** and the **M'Bopicuá Logistics-Industrial Terminal**.

performance of the division

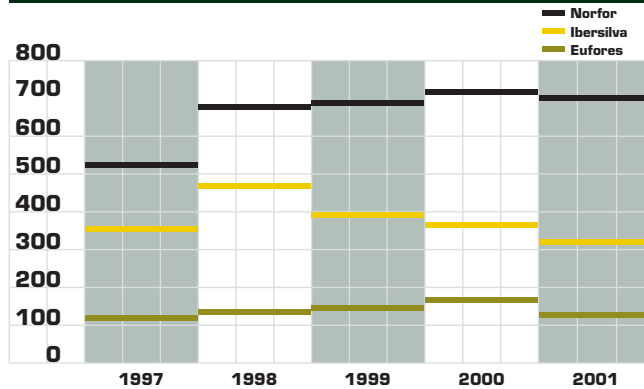
Forest division revenues at end of December were up by 14% compared to 2000, to 251.8 million euros (41,890 million pesetas). This increase has meant a significant improvement in the operating profit, which is 61% greater than last year's.

IBERSILVA SERVICIOS has shown strong growth during the year 2001, having been awarded contracts worth 24 million euros (3,990 million pesetas), and now has significant presence in ten Autonomous Regions, in addition to France, Portugal and Uruguay. Its offer covers forest services, civil works in the rural area (constructions, buildings) and even public services (cleaning, gardening, engineering projects).



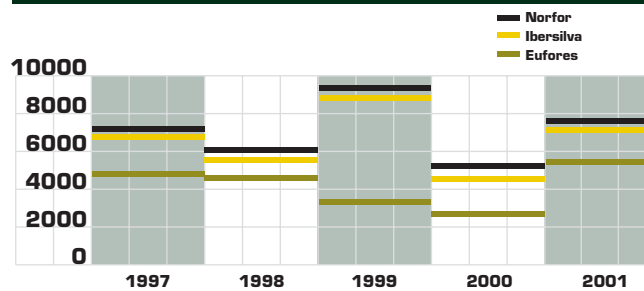
Cortas de Madera por Zonas • Wood Harvested by Area

Miles de M³ / Año • Thousands of M³ / Year



Superficies Forestadas con Eucalipto New Forested Land with Eucalyptus

Miles de Hectáreas • Thousands of Hectares



forestación y patrimonio forestal

Las hectáreas forestadas en el año 2001 han sido 7.386, cifra un 39% superior a la del año anterior. El porcentaje de participación de EUFORES en la actividad de forestación ha sido del 75%. Se han adquirido a lo largo del año 8.500 hectáreas, 1.150 hectáreas en la Península Ibérica y el resto en Uruguay, donde actualmente se gestionan alrededor de 50.000 hectáreas.

Al 31 de Diciembre 2001 la superficie patrimonial propia y de consorcios es de 144.436 hectáreas.

diversificación e inversiones

El programa de inversiones de la División Forestal especialmente dirigido hacia la diversificación, incluye en la Península Ibérica el **Vivero de Figueirido (Pontevedra)**, que en el año 2002 ha comenzado la producción clonal de eucalipto, así como el **Aserradero de Navia (Asturias)**, que ha completado sus instalaciones de secado en el último trimestre del año. Destacan también los proyectos uruguayos de aserrío (**Maderas Aserradas del Litoral, MASERLIT**), cuya modernización finalizará en el primer trimestre de 2002 y de segunda transformación (**Maderas de M'Bopicuá**).

En cuanto a los proyectos logísticos, avanzan los trabajos previos dirigidos a la construcción de las instalaciones de astillado en Montevideo y a la Terminal Logística-Industrial de M'Bopicuá.

resultados de la división

Los ingresos forestales han aumentado al finalizar Diciembre un 14% respecto a 2000 hasta 251,8 millones de euros (41.890 millones de pesetas). Este incremento se ha traducido en una mejora significativa de los resultados de explotación, que son un 61% superiores a los obtenidos el año pasado.

IBERSILVA SERVICIOS ha experimentado en el año 2001 un fuerte crecimiento, habiendo logrado adjudicaciones por valor de 24 millones de euros (3.990 millones de pesetas), con presencia significativa en diez Comunidades Autónomas, además de estar presente en Francia, Portugal y Uruguay. Su oferta se extiende desde los servicios forestales, obra civil en el medio rural (construcciones, edificaciones), hasta la realización de servicios públicos (limpieza, jardinería, proyectos de ingeniería).

ÁREA GEOGRÁFICA GEOGRAPHICAL AREA	FILIAL SUBSIDIARY	HAS. TOTALES TOTAL HECTARES	% HAS. PROPIAS % OF HECTARES OWNED
P. IBÉRICA IBERIAN PENINSULA			
Noroeste Northwest	NORFOR	13 392	28%
Suroeste Southwest	IBERSILVA	79 440	60%
SUDAMÉRICA SOUTH AMERICA			
	EUFORES	51 604	94%
TOTAL		144 436	69%

— directivos | *managers*:

- director división | *division C.E.*: *Pedro Blanquer*
- D. comercial y logística | *sales & logistics*: Francisco Gil
- D. Huelva y D.G. de Cener: Emilio Rodríguez
- D. Navia: Pedro de la Vega
- D. Pontevedra: Jose Manuel Seoane





01 2001
Informe anual
annual report

división **celulosa** | pulp **division**

informe **económico** | **economic** report

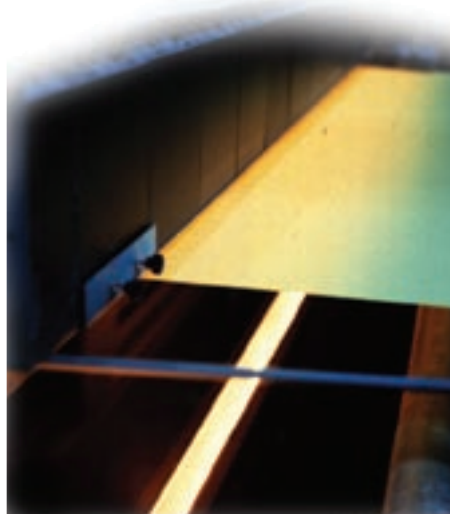
pulp**sales**

In spite of the unfavorable market conditions during the year, sales of Encell pulp reached 829,000 tons.

Whereas consumption has declined in the European market by 8%, ENCE has obtained a market share in this region of 23.9%, which represents a growth of 1.5 percentage points compared with the previous year.

pulp**production**

Pulp production, affected by prevailing conditions in the sector, was 3% less than in the previous year, and stood at 854,000 tons.



división **celulosa** | pulp **division**

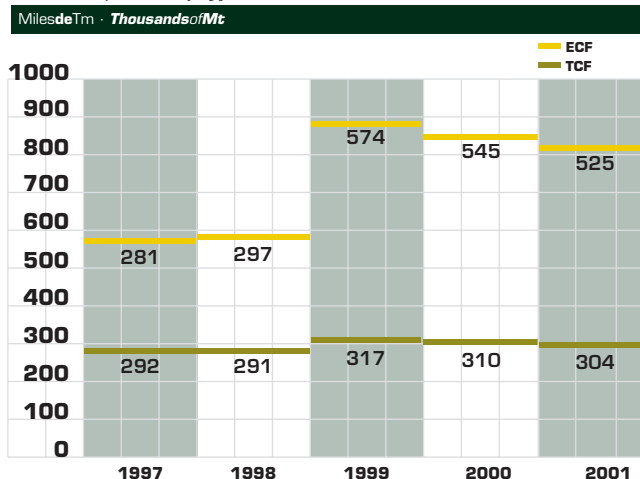
		2001	% Var. 01/00
CELULOSA VENDIDA PULP SALES	000 Tm	829	(3.0)
% en Centro y Norte de Europa (*) % in Central & Northern Europe		45%	
CELULOSA PRODUCIDA PULP PRODUCTION	000 Tm	854	(3.3)
% TCF sobre total % TCF over total pulp production		37%	
% utilización de la capacidad fabril (**) % over full production capacity		96%	
ELECTRICIDAD PRODUCIDA ELECTRICITY GENERATED	GWh	1 131	74.3
QUÍMICOS PRODUCIDOS CHEMICALS PRODUCTION	000Tm	117	(10)
INGRESOS TOTAL REVENUES	Mill. Pts. Mill. €	75 870 456	(20.4)
Ventas Sales	Mill. Pts. Mill. €	75 050 451	(20.9)
% celulosa sobre ventas División % over Pulp Division sales		89%	
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN OPERATING INCOME	Mill. Pts. Mill. €	8 570 52	(75.1)
% sobre ventas % over Pulp Division sales		11%	
INVERSIÓN INVESTMENT	Mill. Pts. Mill. €	8 932 54	73.6
PLANTILLA FINAL (***) PERSONNEL	Personas Headcount	1 030	

(*) Alemania + Escandinavia + Austria + Suiza + Benelux / Germany + Scandinavia + Austria + Switzerland + Benelux.

(**) Eliminando la incidencia de paradas sobre una capacidad anual de 890.000 Tm / Eliminating the effect of technical stoppages, taking the annual full capacity of 890 000 mT.

(***) Sin incluir Elnosa (la plantilla total en 2001, con Elnosa, sería de 1.084 personas) / excluding Elnosa (headcount in 2001, including Elnosa, would be 1,084 people).

VentadeCelulosaEncellporTipos EncellPulpSalesbyType



ventadecelulosa

A pesar de las desfavorables condiciones del mercado durante este año, las ventas de celulosa Encell han sido de 829.000 toneladas.

Mientras el descenso del consumo en el mercado europeo ha sido de un 8%, ENCE ha alcanzado una cuota de mercado en esta región del 23,9%, con un crecimiento de 1,5 puntos porcentuales respecto al año anterior.

produccióndecelulosa

La producción de celulosa, afectada por la coyuntura sectorial, ha sido un 3% inferior a la obtenida el año pasado, habiéndose situado en 854.000 toneladas.

production **and** sales of electricity **and** other products

CENER's working at full capacity has meant production of electricity in the year 2001 for the Group of 1,131,000 MWh, 74% above the previous year. During the year, sales of 676,620 MWh were produced.

Production of chemicals in 2001 was 117,000 tons, which is lower than the previous year.

Grupo Empresarial ENCE, S.A. and Química de Portugal, S.A. (QUIMIGAL) signed an agreement in December 2001 for the development and expansion of Electroquímica del Noroeste, S.A. (ELNOSA). In accordance with this agreement, the Portuguese company becomes a 50% shareholder in Elnosa.

investments

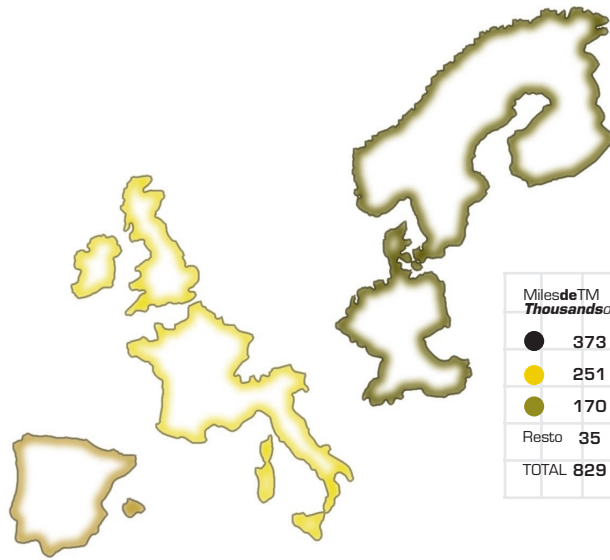
*With regard to the Pulp Division's investments program, **the expansion projects at Navia and Pontevedra** will result in additional capacity of 100,000 tons. During December, the **pressurized peroxide project** at Huelva mill became operative which will mean important savings in the consumption of chemical products.*

performance **of** the division

Revenue of the Pulp Division at year's end amounted to 456.0 million euros (75,870 million pesetas) despite strong price deterioration and the complicated conditions prevailing in the sector, directly affected by a confusing macroeconomic environment.

Operating profit generated by the Division during 2001 amounted to 51.51 million euros (8.570 million pesetas). The good performance of CENER, in its first year of production at full capacity, has meant a contribution of 6.0 million euros (1.002 million pesetas) to the accumulated operating profit of the Group.





MilesdeTM Thousands ofMT	%	Cuota 2001 Share 2001
● 373	45	24%
● 251	30	19%
● 170	21	43%
Resto 35	4	1%
TOTAL 829	100	13%

producciónycomercializacióndeenergíay otrosproductos

El funcionamiento a plena capacidad de CENER ha supuesto una producción eléctrica en el año 2001 para el Grupo de 1.131.000 MWh, un 74% más que en el año anterior. Durante el ejercicio, se han alcanzado unas ventas de 676.620 MWh.

La producción de químicos en el año 2001 ha sido de 117.000 toneladas, cifra inferior a la del año anterior.

De acuerdo con el contrato suscrito con Quimigal en Diciembre 2001, el Grupo Empresarial ENCE, S.A. y Química de Portugal, S.A. (QUIMIGAL) han suscrito una alianza para el desarrollo y potenciación de Electroquímica del Noroeste, S.A. (ELNOSA), mediante el cual la empresa lusa se integra en el capital social de ELNOSA con un 50%.

inversiones

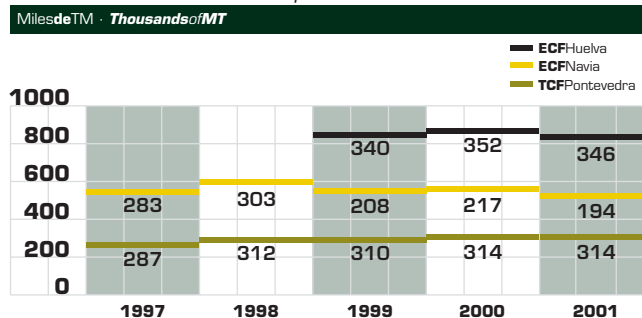
Dentro del programa de inversiones en la División de Celulosa, los proyectos de **ampliación de Navia y Pontevedra** van a suponer un aumento de capacidad de 100.000 toneladas. En Diciembre se ha puesto en servicio en la fábrica de Huelva el **proyecto de peróxido presurizado**, que supondrá un importante ahorro en el consumo de productos químicos.

resultadosdeladivision

La cifra de ingresos de la División Celulosa al finalizar el año ha sido 456,0 millones de euros (75.870 millones de pesetas), a pesar del fuerte deterioro de los precios y la complicada coyuntura sectorial, afectada directamente por un confuso entorno macroeconómico.

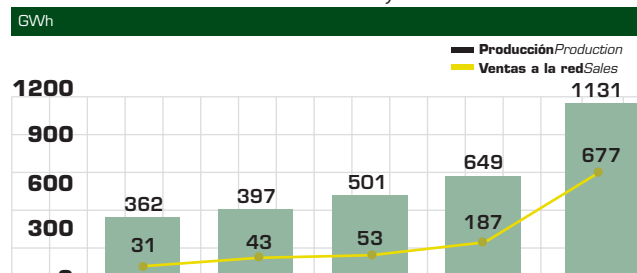
El beneficio de explotación de la División generado durante 2001 es de 51,5 millones de euros (8.570 millones de pesetas). El buen comportamiento de CENER, en su primer año de pleno rendimiento, ha supuesto una aportación de 6,0 millones de euros (1.002 millones de pesetas) al beneficio de explotación acumulado del Grupo.

ProduccióndeCelulosa · PulpProduction



GIE 10

ProduccióndeElectricidad · ElectricityProduction



— director | *manager:* Gabriel Toval





01

informe **anual**
annual report

investigación **y** tecnología | **research** technology

informe **económico** | **economic** report

Throughout the year, the Centro de Investigación y Tecnología (CIT) has continued to develop the programs aimed at a genetic and silviculture improvement in eucalyptus, innovation and improvement in pulp products and processes and wood mechanical transformation processes. All these, along with the engineering activities to develop new projects, form the overall Technological Plan of ENCE.

To develop all its activities, the CIT has four Centers located in Pontevedra, Huelva, Navia and Fray Bentos (Uruguay), where 40 people work. In 2001, 3.8 million euros (635 million pesetas) were invested, obtaining specific outside financing for a 16% of this amount. These activities have been carried out through specific projects, a significant number of which within the framework of the R&D Programs of the E.U. and national plans in collaboration with universities, research centers and European companies.



investigaciónytecnología | **research**technology

A lo largo del año, el Centro de Investigación y Tecnología CIT ha seguido desarrollando los programas dirigidos a la mejora genética y selvícola del eucalipto, a la innovación y mejora de los procesos y productos de celulosa y a los de transformación mecánica de maderas que, junto a las actividades de ingeniería para el desarrollo de nuevos proyectos, conforman en su conjunto el Plan Tecnológico de ENCE

Para el desarrollo de todas sus actividades, el CIT dispone de cuatro Centros ubicados en Pontevedra, Huelva, Navia y Fray Bentos (Uruguay), donde trabajan 40 personas. Durante el año 2001 se han invertido 3,8 millones de euros (635 millones de pesetas), consiguiéndose financiación externa específica para el 16% de dicho importe. Estas actividades se conducen a través de proyectos concretos, de los cuales un número significativo se enmarca dentro de los Programas de I+D de la U.E. y nacionales en colaboración con universidades, centros de investigación y empresas europeas.

The most significant actions in 2001 in each of the fields of action were:

In the forest area the clone masses of *Eucalyptus globulus* are again confirmed to have reached their turn, obtaining profits in production of more than a 40% that are the result of the initial work performed in genetic and silviculture improvements. Within these research lines work has continued this year to procure new and better clones, in the progress of molecular marker studies and techniques, which allow a more precise outlook for genetic improvement and progress in the most suitable techniques to develop a clone silviculture, including the biological control of insects that cause damage to eucalyptus trees.

In the Pulp area a new acid hydrolysis phase has been perfected which might be included in the TCF whitening sequence to reduce the effects of reversion in pulp whitening. An automatic inspection System of pulp impurities has been put into service and the ENAC Accreditation (EN 45001 Standard) has been obtained for tests of physical characteristics at our laboratories.

In the area of Mechanical Transformation of Wood protocols have been defined for sawed wood, pre-drying and drying of eucalyptus wood and the parameters have been defined for glue and pressing of *Eucalyptus globulus* phenol plywood.

In the New Projects Development area sawmill projects have been carried out for *Eucalyptus globulus* and *Eucalyptus grandis* wood, another for a wood chipping plant and the feasibility study of the plan to produce ECF pulp at M' Bopiciuá (Uruguay) has continued.



Las actuaciones más destacables durante el año 2001 en cada uno de los ámbitos de actuación han sido:

En el ámbito Forestal se confirma, una vez que las primeras masas clonales de *Eucalyptus globulus* han alcanzado su turno, la obtención de ganancias en producción superiores al 40% que son el resultado de los primeros trabajos de mejoras genética y selvícola. La continuación, durante este año, de dichas líneas de investigación se ha centrado en la consecución de nuevos y mejores clones, en el avance de las técnicas y estudios de marcadores moleculares, que permiten enfocar de manera más precisa la mejora genética, y en el progreso de técnicas más apropiadas para el desarrollo de una selvicultura clonal, incluyendo entre ellas el control biológico de los insectos que provocan daños en los eucaliptares.

En el ámbito de Celulosa se ha puesto a punto una nueva etapa de hidrólisis ácida que puede ser incluida en la secuencia de blanqueo TCF con el fin de disminuir los efectos de la reversión en blancura de la pasta. Se ha puesto en servicio un prototipo de un sistema de inspección automática de impurezas en pasta y se ha obtenido la Acreditación ENAC (Norma EN 45001), para los ensayos de características físicas efectuados en nuestros laboratorios.

En el ámbito de Transformación Mecánica de Maderas se han definido protocolos para el aserrado, presecado y secado de la madera de eucalipto y se han definido los parámetros para el encolado y prensado del tablero contrachapado fenólico de *Eucalyptus globulus*.

En el ámbito de Desarrollo de Nuevos Proyectos se han confeccionado sendos proyectos de aserraderos para maderas de *Eucalyptus globulus* y *Eucalyptus grandis*, otro sobre una planta de astillado y se ha continuado con el estudio de viabilidad del proyecto de fabricación de celulosa ECF en M'Bopicuá (Uruguay).





01
informe anual
annual report

sistemas de gestión | management systems

informe económico | economic report

In 2001 the company has continued its commitment for management systems as tools needed for its global policy and essential as competitive factors. Once the Quality and Environment certifications have again been revalidated, ENCE continues to implement at its centers the Occupational Risk Prevention Management System and the Sustainable Forest Management System at IBERSILVA and NORFOR.

quality

Works have started to add the implementation of the System at NORFOR to the Quality certification of the pulp production centers in Huelva, Navia (Asturias) and Pontevedra and the affiliates IBERSILVA and IBERSILVA SERVICIOS.

theenvironment

The pulp mills of Huelva and Pontevedra, certified under the Eco-Management and Eco-Audit System (EMA's) in accordance with EU voluntary membership 1836/93, have issued their Environmental Statements for 2001 which attest to the high level of compliance with the environmental requirements of their respective Autonomous Community Governments for each mill.



sistemasdegestión | **managementsystems**

La empresa ha seguido apostando durante el año 2001 por los sistemas de gestión como herramientas necesarias de su política global e imprescindibles como factores de competitividad. Revalidadas una vez más las certificaciones de Calidad y Medio Ambiente, ENCE prosigue con la implantación en sus centros del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales y el Sistema de Gestión Forestal Sostenible en IBERSILVA y NORFOR.

calidad

A la certificación de Calidad de los centros de producción de celulosa en Huelva, Navia (Asturias) y Pontevedra y de las filiales IBERSILVA e IBERSILVA SERVICIOS se suma el inicio de los trabajos para la implantación del Sistema en NORFOR.

medioambiente

Las factorías de Huelva y Pontevedra, registradas en el Sistema de Ecogestión y Ecoauditoría (EMA'S) de acuerdo con el Reglamento de adhesión voluntaria 1836/93 de la Unión Europea, emitieron sus Declaraciones Medioambientales públicas correspondientes al año 2001, constatándose el alto grado de cumplimiento de las exigencias medioambientales autonómicas específicas para cada fábrica.

The Pontevedra mill, which signed a new environmental agreement with the Xunta of Galicia, was the first company in 2001 to be registered at the Galicia EMAS. The Navia mill, which obtained certification in 1999 from the international organization Lloyd's Register, also presented its Declaration, which confirms the success of its environmental management efforts.

IBERSILVA, IBERSILVA SERVICIOS, NORFOR and EUFORES have started the formalities to obtain the ISO 14.001 environmental certification.

sustainableforestmanagement

In 2001, the forestry affiliates IBERSILVA in the South-West and NORFOR in the North-West of the Iberian Peninsula started to implement the Sustainable Forest Management System according to the UNE 162.000 standards family and the PEFC (Pan European Forest Certification) system. Certification is expected at the beginning of 2002.

ENCE continues its active participation in the process of certification under PEFC (Pan European Forest Certification). Especially worthy of note is the development under the auspices of AENOR, of the UNE 162.001, 162.002, 162.003 and 162.004 standards.

safetyintheworkplace

With reference to the implementation of the Management System for Occupational Risks Prevention, throughout the year 2001 Legal Audits have been successfully carried out at all the Industrial Complexes (Huelva, Pontevedra and Navia), leaving the field ready for implementing the Joint Risks Prevention System for the Pulp Division in 2002.

In the Forestry Division, the appropriate actions have been started to immediately implement its own Risks Prevention Management system, a process that is at the moment still being developed.

In 2001, work related accidents were down 25%. The short and medium term objective is still "zero accidents".



La factoría de Pontevedra, que firmó con la Xunta de Galicia un nuevo Convenio ambiental, fue en este año la primera empresa registrada en el EMAS gallego. Asimismo, la planta de Navia, que obtuvo la certificación en 1999 ante el organismo internacional Lloyd's Register, presentó su Declaración, confirmandose el éxito de su gestión medioambiental.

Por su parte, IBERSILVA, IBERSILVA SERVICIOS, NORFOR y EUFORES han iniciado los trámites para la obtención de la certificación medioambiental ISO 14.001.

gestión**forestal**sostenible

Durante 2001, las filiales forestales IBERSILVA en el Suroeste y NORFOR en el Noroeste de la Península Ibérica han iniciado la implantación del Sistema de Gestión Forestal Sostenible según la familia de normas UNE 162.000 y el sistema PEFC (Pan European Forest Certification). Se espera obtener el certificado durante los primeros meses de 2002.

ENCE ha continuado con su participación activa en el proceso de certificación forestal PEFC. Destaca especialmente el desarrollo, en el seno de AENOR, de las normas UNE 162.001, 162.002, 162.003 y 162.004.

prevención**de**riesgos**laborales**

En cuanto a la implantación del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales, durante el año 2001 se han finalizado con éxito las Auditorías Legales de todos los Complejos Industriales (Huelva, Pontevedra y Navia), dejando el terreno preparado para la implantación, durante el año 2002, del Sistema de Prevención de Riesgos Mancomunado para la División de Celulosa.

En lo relativo a la División Forestal, se han iniciado las acciones oportunas encaminadas a implantar, con carácter inmediato, su propio sistema de Gestión de Prevención de Riesgos, proceso que en la actualidad se encuentra en fase de desarrollo.

En el año 2001, la accidentabilidad se ha reducido un 25%. El objetivo a corto y medio plazo continua siendo “Cero accidentes”.

PARÁMETRO kg/tAD	PONTEVEDRA		HUELVA		NAVIA	
	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS
DQO	65 kg/t	10,67	40 kg/t	21,8	s.e	-
AOX	2 kg/t	0,008	1 kg/t	0,28	s.e	-
S.S.	10 kg/t	0,98	8 kg/t	3,5	10 kg/t	4,96
DBO ₅	9 kg/t	3,07	s.e	-	30 kg/t	13,6

Nota/Note: Las exigencias se refieren a las Comunidades Autónomas/ Requirements of their respective Autonomous Community Governements. s.e: Sin exigencia/No requirements.

— director | *manager:* Eleuterio Lozano Sánchez





01

informe **anual**
annual report

recursos **humanos** | **human**resources

informe **económico** | **economic**report

Continuing with the strategic lines defined and aimed at integrating the professional competencies of workers with the organization's challenges, the approach of the Human Resources Management in 2001 has been primarily to obtain a stable labor relations framework for the coming years, which will allow the ENCE Group to continue to grow in a suitable labor environment.

2001 has been a year marked by an important relevance in the Labor Relations area. During this year, most of the Group's Collective Agreements have been successfully negotiated, with satisfactory results for the parties, and with the common denominator, in most cases, of having a 5-year effectiveness.



recursos **humanos** | **human**resources

Continuando con las líneas estratégicas definidas y encaminadas a integrar las competencias profesionales de los trabajadores con los retos de la organización, la Dirección de Recursos Humanos abordó el año 2001 con el objetivo primordial de conseguir un marco de relaciones laborales estable para los próximos años, lo que permitirá que el Grupo ENCE continúe creciendo en un entorno laboral adecuado.

El año 2001 ha estado marcado por una importante relevancia del área de Relaciones Laborales. Durante este año se han negociado, con éxito, la mayoría de los Convenios Colectivos del Grupo, con resultado satisfactorio para las partes, y con el denominador común de alcanzar, en la gran mayoría de los casos, una vigencia de 5 años

The following Collective Agreements were specifically negotiated:

- Electroquímica del Noroeste (ELNOSA)
- Norte Forestal S.A. (NORFOR)
- NORFOR Maderas S.A. (Sectorial + betterment pact)
- Huelva Industrial Complex
- Pontevedra Industrial Complex
- Head Offices (Madrid)
- Research and Technology Center (Pontevedra)
- Celulosas de Asturias (CEASA)

During 2001, the Development of Human Resources has been linked with the Group's strategies and adjustment to the new trends related with Management by Critical Competencies. This continuing process will allow the measurement of the progress potential of our Human Resources to be established during the year 2002 and following years and its adaptation to the organization needs, and in this way suitably plan their succession, development and adaptation.

The bond between the Group's demands and development of the potentials of our Human Resources is being reached by implementing and performing Training Plans which allow the shortcomings to be covered and foster technical and management competencies.

As in previous years, agreements and covenants have been developed with different Universities and Schools, incorporating trainees who have been given on-the-job training at both Corporate Headquarters and Division locations.

Manpower evolution has followed the policy maintained during 1999 and 2000, which has meant the addition of 48 permanent employees. The average manpower situation is shown in the following table.

Lastly highlight the important progress made in unification, at the ENCE Group level, in the Personnel Administration and Management system, incorporating workers assigned to affiliate companies in the Forest Division.



(2001 – 2005) y sin conflictividad laboral, con la excepción de CEASA.

En concreto, los Convenios Colectivos negociados han sido los siguientes:

- Electroquímica del Noroeste (ELNOSA)
- Norte Forestal S.A. (NORFOR)
- NORFOR Maderas S.A. (Sectorial + pacto de mejora)
- Complejo Industrial de Huelva
- Complejo Industrial de Pontevedra
- Oficinas Centrales (Madrid)
- Centro de Investigación y Tecnología (Pontevedra)
- Celulosas de Asturias (CEASA)

FORMACIÓN TRAINING COURSES	
CURSOS COURSES	ALUMNOS PARTICIPANTS
312	4 508

El Desarrollo de los Recursos Humanos, durante el ejercicio 2001, ha estado vinculado a las estrategias del Grupo y a la adecuación a las nuevas tendencias relacionadas con la Gestión por Competencias Críticas. Este proceso, de carácter continuo, permitirá establecer, durante el ejercicio 2002 y siguientes, la medición del potencial de progreso de nuestros Recursos Humanos y su adecuación a las exigencias organizativas, y de esta manera planificar adecuadamente la sucesión, el desarrollo y la adaptación de los mismos

El vínculo entre las exigencias del Grupo y el desarrollo de las potencialidades de nuestros Recursos Humanos se viene alcanzando mediante la implantación y realización de Planes Formativos que permiten cubrir las carencias y potenciar las competencias técnicas y de gestión.

Como en ejercicios anteriores, se ha continuado con la realización de acuerdos y convenios con diferentes Universidades y Escuelas, incorporando a becarios que han realizado sus prácticas tanto en las Direcciones Corporativas como en las Divisiones del Grupo.

La evolución de la plantilla ha seguido la política mantenida durante los años 1999 y 2000, lo que se ha traducido en la incorporación indefinida de 48 personas. La situación de la plantilla media se refleja en el cuadro adjunto.

Por último significar el importante avance realizado en la unificación, a nivel del Grupo ENCE, del sistema de Gestión y Administración de Personal, al incorporarse a éste los trabajadores afectos a las empresas filiales de la División Forestal.

PLANTILLA MEDIA TOTAL AVERAGE MANPOWER	2001
DIVISIÓN FORESTAL FOREST DIVISION	1 045
DIVISIÓN CELULOSA PULP DIVISION	941
SERVICIOS CENTRALES HEADQUARTERS	93
TOTAL	2 079

— análisis económico y financiero | *economic & financial analysis*





01 2001 informe anual annual report

análisis **económico** y financiero | **economic** & **financial** analysis

informe **económico** | **economic** report

Total consolidated sales during the year 2001 amounted to 475.4 million euros (79,105 million pesetas), which represents a decrease of 19% compared to the previous year. This decrease is the result of lower pulp sales (-28%) caused chiefly by a drop in pulp prices (average net price of 486 €/t. during 2001 against 651 €/t. in 2000, 25% less and 435 \$/t in 2001 vs. 602 \$/t in 2000, a drop of 28%).

Sales to third parties of Forest products, Consulting and services, along with Electric energy and Chemical products, were 72,6 million euros (12,084 million pesetas) in the period january-december against 29.8 million euros (4,961 million pesetas) for the same period the previous year, an increase of 144%, due in large part to the startup of CENER with sales of 38.6 million euros (6,426 million pesetas), although prices were affected by a drop in electricity rates. Additionally, as of 1 October 2001, ELNOSA was eliminated from the consolidation figures.

Operating costs in euros have remained constant, even taking into account the negative influence of the €/ \$ parity on the use of American wood for transformation at the Group's Iberian mills and the high prices of fuels (gas) which complement the Group's renewable energy, although these prices started to decline towards the year's end.

With respect to Brazilian pulp competitors, a more positive evolution is apparent when comparing the dollar cost of pulp sold, net of income from activities other than the pulp business. Using average exchange rates for the year, the net cost during 2001 amounted to 353 \$/t, which becomes 384 \$/t including the results of the exchange hedges, which are mentioned further on. This results in a reduction of 22 \$/t compared to the year 2000.

Operating profit for the year 2001 amounted to 76.2 million euros (12,684 million pesetas), against 221.9 million euros (36,927 million pesetas) for the previous year, a decrease of 66%. This operating result was generated by the Pulp Division, with 51.5 million euros (8,570 million pesetas) against 206,5 million euros (34,371 million pesetas) in the same period the previous year. At the same time the Forest Division showed an operating profit of 24.7 million euros (4,114 million pesetas) in the period january-december 2001, an increase of 61% over the 15.4 million euros (2,556 million pesetas) obtained in the same period the previous year.

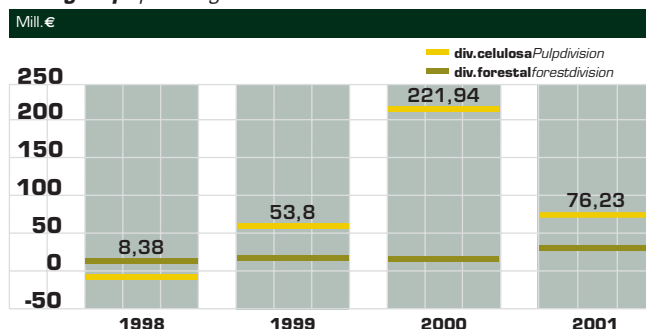


MILL. PTS.	1997	1998	1999	2000	2001	2001 Mill. €
INGRESOS	46 891	44 168	70 778	101 994	83 911	504.3
TOTAL REVENUES						
Ventas Sales	44 332	40 824	67 046	97 588	79 105	475.4
Rdo. Explotación sin Amort. EBITDA	8 607	4 998	13 450	41 293	18 636	112.0
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	4 959	1 395	8 952	36 927	12 684	76.2
OPERATING INCOME (EBIT)						
% sobre ventas % over sales	11.2%	3.4%	13.4%	37.8%	16.0%	
% sobre activos netos % over net assets	8.4%	2.2%	11.3%	39.5%	12.4%	
RESULTADOS FINANCIEROS	(1 313)	(705)	(2 140)	(8 317)	(6 382)	(38.4)
NET FINANCIAL ITEMS						
Coste neto de celulosa US\$/t Net cost of pulp US\$ per ton (*)	420	408	392	406	384	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(727)	67	(104)	(1 614)	(726)	(4.4)
EXTRAORDINARY ITEMS						
IMPUESTOS Y MINORITARIOS CORPORATION TAX & MINORITY INTERESTS	(858)	(341)	(1 684)	(6 934)	(1 033)	(6.2)
RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2 061	416	5 024	20 062	4 543	27.3
NET PROFIT AFTER TAXES						
% sobre Fondos propios % over equities	5.5%	1.1%	12.3%	34.8%	8.5%	
RESULTADOS POR ACCIÓN (€) (**)	0.58	0.12	1.42	4.73	1.07	1.07
NET EARNING PER SHARE (€)						
Dividendo pagado por acción (Euros)(**) 0.15	0.30	0.33	0.69	2.15	2.15	
Dividend paid per share (Euros)						

(*) Total costes de explotación + diferencias de cambio programa coberturas - ingresos no celulosa/toneladas celulosa vendida/total operating cost + exchange cost of hedging program less non-pulp revenues per ton of pulp sold.

(**) Los datos anuales de 2000 han sido ajustados a la ampliación de capital realizada durante oct-2000 (de 21.225.800 a 25.470.000 acciones) / Year 2000 data has been adjusted to the capital increase made during oct-2000 (from 21,225,800 to 25,470,000 shares).

Resultado de explotación grupo ENCE ENCE group Operating Income



Las ventas consolidadas totales durante el ejercicio 2001 han ascendido a 475,4 millones de euros (79.105 millones de pesetas), lo que supone una disminución del 19% respecto al año anterior. Este descenso se ha originado por una menor facturación de pasta de celulosa (-28%) debido principalmente al descenso en los precios de la celulosa (precio medio neto de 486 €/t. durante el año 2001 respecto a 651 €/t. del año 2000, un 25% menor y de 435 \$/t en 2001 vs. 602 \$/t en 2000, un 28% menor).

Las ventas a terceros de Productos forestales, Consultoría y servicios, Energía eléctrica y Productos químicos, han sido de 72,6 millones de euros (12.084 millones de pesetas) en el periodo enero-diciembre frente a 29,8 millones de euros (4.961 millones de pesetas) correspondientes al mismo periodo del año anterior, con un incremento del 144%, marcado por la entrada de CENER con unos ingresos de 38,6 millones de euros (6.426 millones de pesetas), si bien éstos han quedado afectados por una baja tarifa eléctrica. Adicionalmente, a partir del 1 de Octubre de 2001, ELNOSA ha quedado eliminada de la consolidación.

Los costes de explotación se han mantenido constantes en euros, a pesar de la influencia negativa de la paridad €//\$ sobre la madera americana transformada en las fábricas ibéricas del Grupo y de los altos precios de los combustibles complementarios (gas) a las energías renovables del Grupo, aunque éstos iniciaron una senda de descenso a finales del año.

Por otra parte, se aprecia una evolución muy positiva respecto de la competencia brasileña en celulosa, al comparar el coste en \$ de la tonelada de celulosa vendida, neto de los resultados de las actividades distintas del negocio de celulosa. Utilizando cambios medios del año, el coste neto ha sido de 353 \$/t durante el ejercicio 2001, que es de 384 \$/t al incluir los resultados de las coberturas de cambio, que se comentan más adelante, lo que significa una reducción de 22 \$/t respecto al ejercicio 2000.

De esta manera, el beneficio de explotación del ejercicio 2001 ha sido de 76,2 millones de euros (12.684 millones de pesetas), frente a 221,9 millones de euros (36.927 millones de pesetas) del año anterior, con un descenso del 66%. Este resultado de explotación se ha generado en la División de Celulosa, con 51,5 millones de euros (8.570 millones de pesetas) frente a 206,5 millones de euros (34.371 millones de pesetas) del mismo periodo del año anterior, mientras la División Forestal ha obtenido 24,7 millones de euros (4.114 millones de pesetas) en el periodo enero-diciembre de 2001, un 61% superior a los 15,4 millones de euros (2.556 millones de pesetas) obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

Net financial expenses during the year 2001 amounted to 38.4 million euros (6,382 million pesetas), of which 28.9 million euros (4,808 million pesetas) correspond to negative exchange differences derived from the €/ \$ exchange hedge program, a consequence of the company's risk control policy, in this case €/ \$ parity. The program is directed towards dollarizing operating costs of the Pulp Division to better meet Brazilian competition. The level of exchange hedges at december 31, 2001 which continues for a five-year period, is approximately 72 million \$ per quarter with coverage through the fourth quarter of 2006.

Extraordinary expenses for the year, 4.4 million euros (726 million pesetas) include indemnities for personnel affected by the staff rejuvenation program at the parent company and the result of sales of fixed assets and financial assets.

The consolidated net after tax profit for the year 2001 amounts to 27.3 million euros (4,543 million pesetas) compared to 120.6 million euros (20,062 million pesetas) for the previous year and represents a decrease of 77%.

Operating cash flow (net profit plus depreciation) for the year 2001 amounted to 63.1 million euros (10,495 million pesetas). Net investments, after discounting divestments, were 91.6 million euros (15,242 million pesetas), which correspond mainly to purchases of equipment for the expansion at Navia.

During the year 2001 and prior to privatization of the 51% of shares held by Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), a complementary dividend of 50.9 million euros (8,476 million pesetas) was paid in May and, in december, a further interim dividend of 3.8 million euros (636 million pesetas).

Net interest bearing debt as of 31 December 2001 amounted to 274.2 million euros (45,632 million pesetas). With quality fixed assets worth far more than book value, the debt represents approximately 86% of shareholder's equity and amounts to only 308 euros per ton of pulp capacity, which is one of the lowest ratios in this sector.

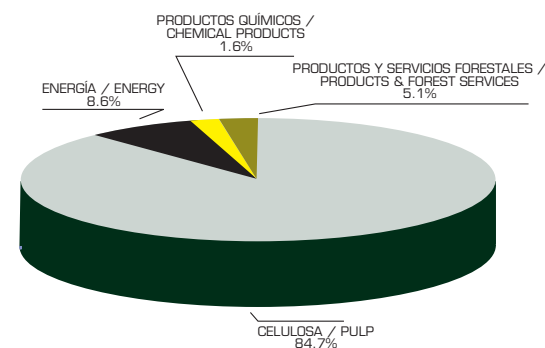
In december, the Group negotiated and established a syndicated financial operation, for a period of five years, which includes both loan and credit line facilities and means that uncommitted available funds reached approximately 200 million euros at year's end.



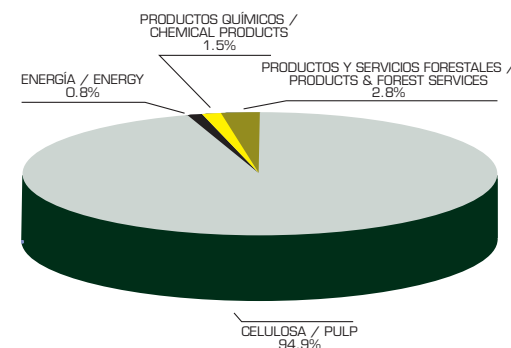
Ventas del Grupo ENCE • ENCE Group Sales

MILL. €

2001



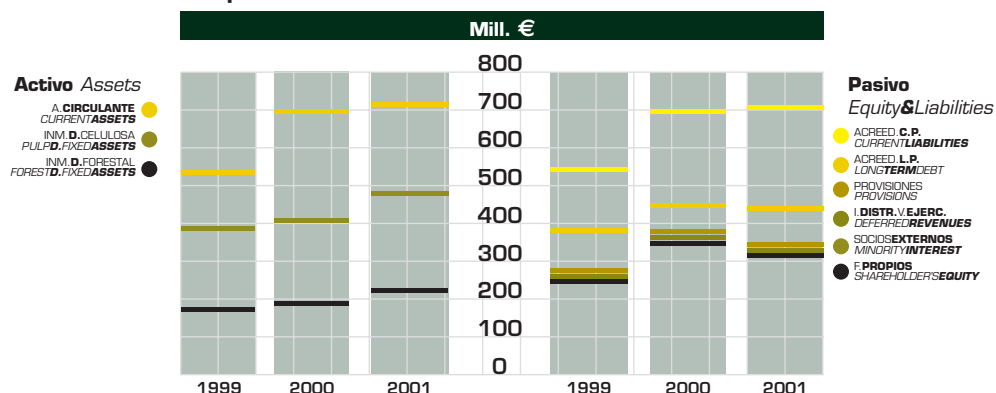
2000



MILL. PTS.	1997	1998	1999	2000	2001	2001 Mill. €
INMOVILIZADO (+gros. distribuir)	48 663	51 971	65 191	68 870	78 711	473.1
FIXED ASSETS (+deferred expenses)						
EXISTENC.+DEUD.-ACREED.COMERCIALES STOCKS+DEBTORS-TRADE CREDITORS	10 546	12 223	14 195	23 746	22 735	136.6
DISPONIBLE - IMPUESTOS A PAGAR CASH&BANKS - TAX PENDINGS	115	578	(224)	845	466	2.8
ACTIVOS NETOS NET ASSETS	59 324	64 772	79 162	93 461	101 912	612.5
FONDOS PROPIOS	37 373	36 807	40 832	57 713	53 145	319.4
SHAREHOLDERS EQUITIES						
Número de acciones (*) Number of shares (000)	21 226	21 226	21 226	25 470	25 470	
SUBVENCIONES	2 707	2 963	2 691	3 020	2 669	16.0
CAPITAL GRANTS						
% Fondos propios+Subvenc.s/Inmovil. % Equities+Capital Grants over fixed assets	82.4%	76.5%	66.8%	88.2%	70.9%	
PROVISIONES	1 407	1 464	2 824	3 226	2 635	15.8
PROVISIONS						
ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	11 700	11 995	17 102	10 048	15 161	91.1
LONG TERM DEBT						
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	6 137	11 543	15 713	19 454	28 302	170.1
SHORT TERM DEBT						
% Pasivo neto a coste s/Fondos propios % Net interest-bearing debt over equities	51.2%	66.4%	87.8%	55.2%	85.9%	
Pasivo neto €/t capacidad Interest-bearing debt €/t capacity	185	237	245	215	308	

(*) Los datos anuales de 2000 han sido ajustados a la ampliación de capital realizada durante oct-2000 (de 21.225.800 a 25.470.000 acciones) / Year 2000 data has been adjusted to the capital increase made during oct-2000 (from 21,225,800 to 25,470,000 shares).

Composición del Balance de Situación - Balance Sheet Structure



El resultado financiero neto del ejercicio 2001 ha ascendido a 38,4 millones de euros (6.382 millones de pesetas), de los que 28,9 millones de euros (4.808 millones de pesetas) corresponden a diferencias negativas de cambio derivadas del programa de coberturas €/\$, consecuencia de la política de la empresa de control de riesgos, concretamente de la paridad €/\$. El programa está dirigido a dolarizar los costes de explotación de la División de Celulosa para enfrentarse mejor a la competencia brasileña. El nivel de coberturas al 31 de diciembre de 2001, que se extiende por un periodo de cinco años, es de aproximadamente 72 millones de \$ por trimestre, cubriendo hasta el cuarto trimestre de 2006.

Los resultados extraordinarios del año, 4,4 millones de euros (726 millones de pesetas) negativos, incluyen indemnizaciones al personal motivadas por el programa de rejuvenecimiento de plantilla en la sociedad matriz y resultados por venta de inmovilizado y participaciones financieras.

El resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2001 da un beneficio neto de 27,3 millones de euros (4.543 millones de pesetas) frente a 120,6 millones de euros (20.062 millones de pesetas) correspondiente al ejercicio anterior, representando un descenso del 77%.

El cash flow operativo (beneficio neto más amortizaciones) del año 2001 se eleva a 63,1 millones de euros (10.495 millones de pesetas). Las inversiones netas, descontando las desinversiones, han sido de 91,6 millones de euros (15.242 millones de pesetas), que reflejan principalmente las compras de equipos para la ampliación de Navia.

Durante el ejercicio 2001 se pagaron un dividendo complementario en mayo, previo a la privatización del 51% en poder de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), de 50,9 millones de euros (8.476 millones de pesetas) y un dividendo a cuenta en diciembre de 3,8 millones de euros (636 millones de pesetas).

El pasivo neto con coste se sitúa al 31-diciembre-2001 en 274,2 millones de euros (45.632 millones de pesetas). Con una calidad de los inmovilizados que no se corresponde con su bajo valor contable, este endeudamiento representa en torno al 86% de los fondos propios, si bien supone sólo 308 euros por tonelada de capacidad de celulosa, que se encuentra entre los más bajos del sector.

En diciembre, el Grupo ha negociado y materializado una operación financiera sindicada, con vencimiento a cinco años e instrumentada en préstamo y en línea de crédito, con lo que el disponible no dispuesto asciende aproximadamente a 200 millones de euros a final de año.





01 2001 informe anual annual report

accionariado **ENCE** en la bolsa | **shareholder** structure **ENCE** on the stock exchange

informe **económico** | **economic** report

The Company's capital stock currently consists of 25,470,000 bearer shares with a par value of 4.50 euros (748.78 pesetas) each.

During the month of October 2000 a capital increase took place via the free issue of one share for each five existing shares, which resulted in a 20% increase in the total number of shares. The Company was fully privatized in July 2001.

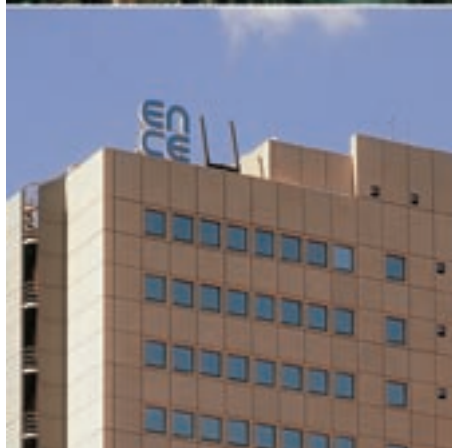
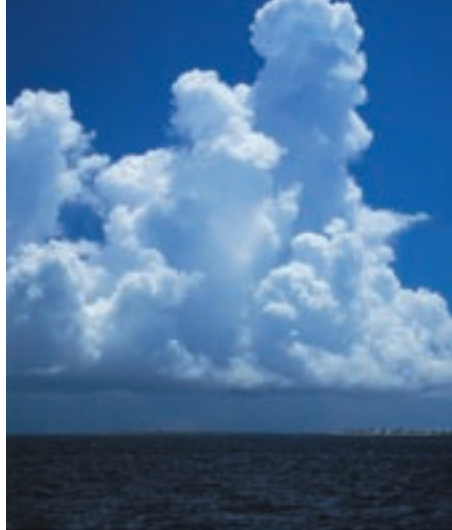
Following the privatization of the Company, the shareholding has a stable core with 25% of the capital (composed of Caixa Galicia, with a 12%; Banco Zaragozano, with a 6.5% and Bankinter, with a 6.5%). The remaining capital is freely traded on the Continuous Market of the Spanish Stock Exchange.

Other important holdings are Portucel, Atalaya and Cajastur. The Group holds 4.7% of its own shares as treasury stock. The rest is distributed among private shareholders and national and foreign institutional funds.

On the 3rd May 2001 a complementary dividend of 2.00 euros (332.77 pesetas) per share was paid out against the results for 2001. On the 27th december 2000 an interim dividend of 0.15 euros (24.96 pesetas) per share was paid out against the results for 2001.

During 2001 and without including the share movement due to the privatization, the share showed an average price of 16.11 euros (2,680 pesetas) with a maximum of 22.18 euros (3,690 pesetas). The stock closed for the period at 14.23 euros (2,368 pesetas), with a depreciation of 18.2% (a 6.7% if the technical discount derived from the dividend payment in May 2001 is excluded) whereas the IBEX-35 index fell by 7.8% in its second consecutive year of weakness.

Average annual trading volume for 2001 was 52,731 shares per day, a 27% more than the previous year, as consequence of the free float after privatization. A total of 13.18 million shares were traded on the Stock Exchange in the year, for a value of 212,36 million euros (35,330 million pesetas).



accionariado **ENCE** en la bolsa | **shareholder structure ENCE** on the stock exchange

El capital social de la Sociedad está representado actualmente por 25.470.000 acciones al portador con un valor nominal de 4,50 euros (748,78 pesetas).

En el mes de Octubre de 2000 se realizó una ampliación de capital en la proporción de una acción nueva, totalmente gratuita, por cada cinco antiguas, lo que supuso incrementar el número total de acciones en un 20%. En el mes de julio de 2001 se privatizó totalmente la Compañía.

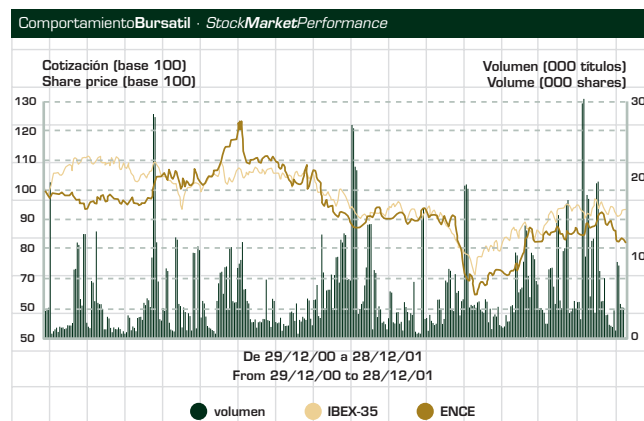
Después de la privatización de la Compañía, se destaca del accionariado un núcleo estable con el 25% del capital compuesto por Caixa Galicia, (12%); Banco Zaragozano, (6,5%) y Bankinter, (6,5%). El resto del capital cotiza libremente en el Mercado Continuo de la Bolsa española.

Otras participaciones importantes son Portucel, Atalaya y Cajastur. El Grupo mantiene una autocartera del 4,7%. El resto se distribuye entre accionistas privados y fondos institucionales, tanto nacionales como extranjeros.

El 3 de mayo 2001 se repartió un dividendo complementario contra los resultados de 2000º de 2,00 euros (332,77 pesetas) por acción. El 27 de diciembre 2001 se repartió un dividendo a cuenta del ejercicio 2001 de 0,15 euros (24,96 pesetas) por acción.

Durante el año 2001 la acción, sin incluir el movimiento accionarial debido a la privatización, registró un cambio medio de 16,11 euros (2.680 pesetas) con un máximo de 22,18 euros (3.690 pesetas). El valor cerró el periodo en 14,23 euros (2.368 pesetas), con una depreciación del 18,2% (un 6,7% si se excluyera el descuento técnico derivado del pago del dividendo de mayo 2001) mientras el índice IBEX-35 se depreciaba un 7,8% en su segundo año consecutivo de debilidad.

La liquidez media anual del año 2001 queda en 52.731 títulos diarios, un 27% superior a la del año anterior, consecuencia del aumento del free float tras la privatización. En el año se han negociado en Bolsa un total de 13,18 millones de títulos por un valor de 212,36 millones de euros (35.330 millones pesetas).







01
informe anual
annual report

direcciones | addresses

informe económico | economic report

división**forestal/forest**division

IBERSILVA

Avenida de Andalucía, s/n
Edificio Peña Flamenca
21004 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 959 23 09 00
Fax: 959 23 42 02

IBERSILVA SERVICIOS

Avda. de Alemania 94-P1 3º y 4º
21002 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 959 54 04 37
Fax: 959 24 92 74

DEPARTAMENTO COMERCIAL IBERSILVA

Avda. de Burgos 42, 8ºC
28036 MADRID
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 91 768 03 58

TECFORM

Ctra de Huelva. S. Juan del Puerto, km. 10
21080 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 959 36 79 79
Fax: 959 36 79 73

TRACEMA

Carmen, 11
SAN JUAN DEL PUERTO
21610 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 959 36 62 61
Fax: 959 35 62 32

NORFOR

Avda. Fernández Ladreda, 15
36003 PONTEVEDRA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 986 84 09 00
Fax: 986 84 08 44

NORFOR MADERAS

Avda. Fernández Ladreda, 15
36003 PONTEVEDRA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 986 84 09 00
Fax: 986 84 08 44

DEPARTAMENTO COMERCIAL NORFOR

Avda. de Burgos 42, 8ºC
28036 MADRID
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 91 768 03 58

IBERFLORESTAL

Rua Antonio Feijo, 7
CAV-DTA 675 ODIVELAS
PORTUGAL/*PORTUGAL*
Tel: 351 1 934 00 11
Tel: 351 1 934 00 10

EUCALIPTO DE PONTEVEDRA

Carretera de Barbudo, s/n
36828 PUENTE CALDELAS
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 986 75 01 50
Fax: 986 76 72 73

EUFORES/LAS PLEYADES

Paraguay, 1470 - 5ª P.
11100 MONTEVIDEO
URUGUAY/*URUGUAY*
Tel: 598 290 18 4 31
Fax: 598 290 18 4 36

M'BOPICUÁ

Paraguay, 1470 - 5ª P.
11100 MONTEVIDEO
URUGUAY/*URUGUAY*
Tel: 598 2 901 8431
Tel: 598 2 901 8436

CIT

Carretera Campaño s/n
Ribeiro - Vao
36157 PONTEVEDRA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel: 986 87 23 03
Tel: 986 87 33 64

división**celulosa/pulp**division

Complejo Industrial de HUELVA *HUELVA Industrial Complex*

Carretera Madrid-Huelva, km. 630
Apartado 223
21080 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Fax : 959 36 76 28
Tel : 959 36 77 00

Complejo Industrial de PONTEVEDRA *PONTEVEDRA Industrial Complex*

Marisma de Lourizán, s/n
Apartado 157
36080 PONTEVEDRA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel : 986 85 60 00
Fax : 986 84 77 74

Complejo Industrial de NAVIA *NAVIA Industrial Complex*

Armental, s/n
Apdo, 39
33710 NAVIA-ASTURIAS
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel : 985 63 02 00
Fax :985 63 06 86

CELULOSA ENERGIA, S.L. (CENER)

Carretera Madrid-Huelva, km. 630
Apartado de Correos, 223
21080 HUELVA
ESPAÑA/*SPAIN*
Tel : 959 36 77 00
Fax : 959 36 76 28

direcciones | **addresses**