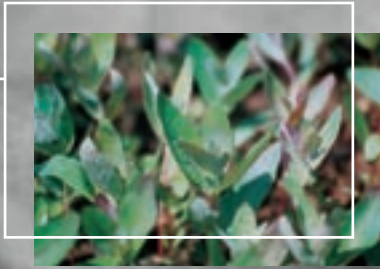
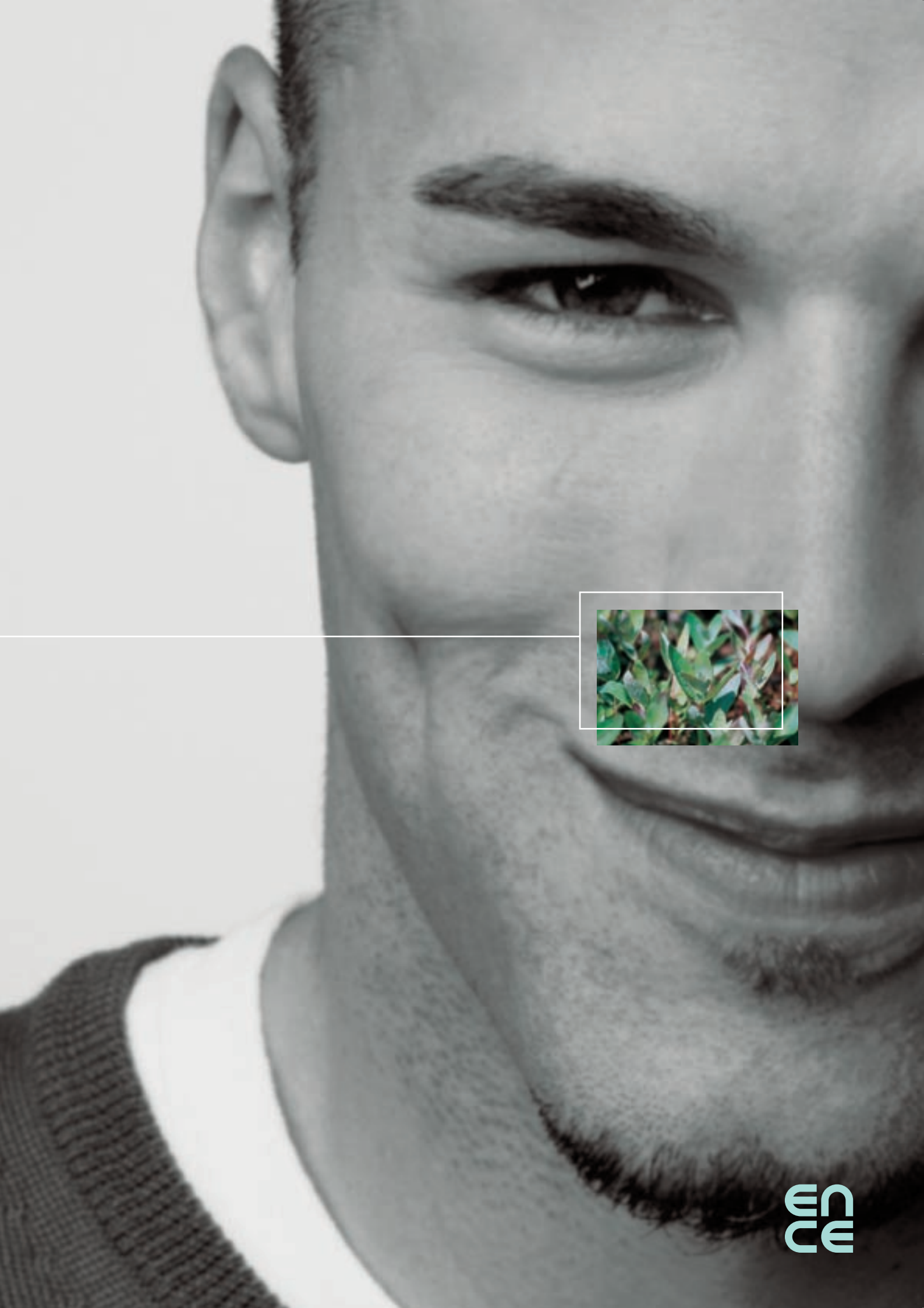


Informe Económico 2000 / 2000 Annual Report ▶

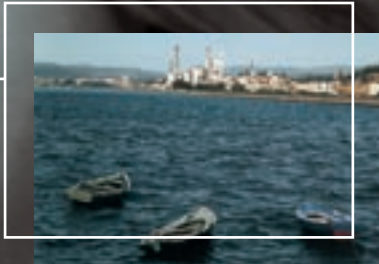


Indice / Contents ▶

- ▶ ○ Carta del Presidente / *Letter from the Chairman* (P. 4)
- Información Básica / *General Information* (P. 8)
- Las Industrias Basadas en el Bosque 2000 / *The Forest-Based Industry in 2000* (P. 14)
- División Forestal / *Forest Division* (P. 18)
- División de Celulosa / *Pulp Division* (P. 24)
- Investigación y Tecnología / *Research and Technology* (P. 30)
- Sistemas de Gestión: Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales / *Management Systems: Quality, Environment and Safety in the Workplace* (P. 34)
- Recursos Humanos / *Human Resources* (P. 36)
- Análisis Económico – Financiero / *Economic and Financial Analysis* (P. 42)
- Accionariado. Ence en la Bolsa / *Shareholder Structure. Ence on the Stock Exchange* (P. 48)
- Direcciones / *Addresses* (P. 52)



Carta del Presidente / *Letter from the Chairman* ▶



En este primer encuentro con los accionistas, déjenme que les traslade el sentimiento de orgullo que me produce presidir una compañía de las características de ENCE. Un sentimiento que comparten todas y cada una de las personas que, día a día, trabajan haciendo esta empresa. Una empresa que ha sabido adaptarse a los tiempos. Una empresa que ha conseguido, con gran esfuerzo humano e inversor, ser líder en su actividad. Una empresa gestionada conforme a criterios globales de calidad, medio ambiente y seguridad laboral. Una empresa, en definitiva, comprometida con la sociedad.

ENCE, que ha sabido adaptarse a las circunstancias históricas de cada momento, ha configurado durante los últimos años un proyecto ambicioso, muy realista, que va desarrollándose paso a paso, con las mínimas pautas que nos dicta la prudencia. Hoy podemos decir que ENCE es una empresa puntera en tecnología, basada en su esfuerzo investigador, moderna, sólida, competitiva y con vocación permanente de futuro.

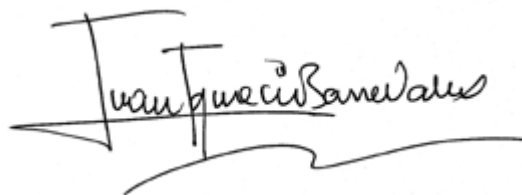
En el año 2000 hemos alcanzado un nuevo hito con la consecución de una cifra de ingresos superior a los 600 millones de euros (mas de 100.000 millones de pesetas), hito que deseamos sea la referencia para los años futuros.

Por otra parte, los resultados conseguidos en este año, 120,6 millones de euros, (20.062 millones de pesetas), además de ser los mejores de la ya larga historia de ENCE, son muy superiores a los conseguidos por nuestros principales competidores.

Toda esta mejora se ha traducido en una mayor remuneración al accionista. La acción cerró el año con una revalorización del 5,2 %, mientras el Ibex-35 se depreciaba un 21,8 %. En junio y diciembre se pagaron unos dividendos de 0,69 euros por acción (115 pesetas) y en octubre se dió una acción gratis por cada cinco antiguas.

Pero todo esto ha sido posible porque detrás de ENCE hay un grupo de mujeres y hombres que han puesto todo su empeño en mejorar su empresa y hacer de ella una de las grandes del sector.

Esperamos que la Memoria que hoy les presentamos les ayude a conocernos mejor.



Juan Ignacio Barrero Valverde



In this first meeting with the shareholders, let me take the opportunity to underline the pride that I feel for chairing a company like ENCE. A feeling which is shared by each and every one of the staff who, day by day, are working to make this company what it is. This company has known how to adapt to the changing times. A company that has achieved, with a huge human and financial effort, the goal of being a leader in its field. A company managed in accordance with the global approach of quality, environmental and labour security. A company with a commitment to society.

ENCE, a company that knows how to adapt to the historical circumstances of each moment, has shaped in recent years an ambitious yet realistic project, and developed it step by step while remaining within the guidelines of sound judgement. Today, we are proud to say that ENCE is an outstanding company in technology, based on the efforts of research. ENCE is modern, solid, competitive and has a permanent focus on the future.

In 2000, we achieved a new milestone with revenues that exceeded 600 million Euros (more than 100 billion pesetas); a milestone that we hope will be a reference for future years.

On the other hand, the net profit for this year, 120.6 million Euros, (20.06 billion pesetas), apart from being the best in the long history of ENCE, greatly exceeds the figure achieved by our main competitors.

All this improvement translates into a higher remuneration for the shareholder. The share closed the year with an appreciation of 5.2%, whereas the Ibex-35 index fell by 21.8%. Dividends of 0.69 Euros (115 pesetas) were paid in June and December and a capital increase took place in October via the free issue of one share for each five existing shares.

But all this is possible because behind Ence there is a group of men and women who are giving all their efforts to improve their company and make it one of the biggest in the sector.

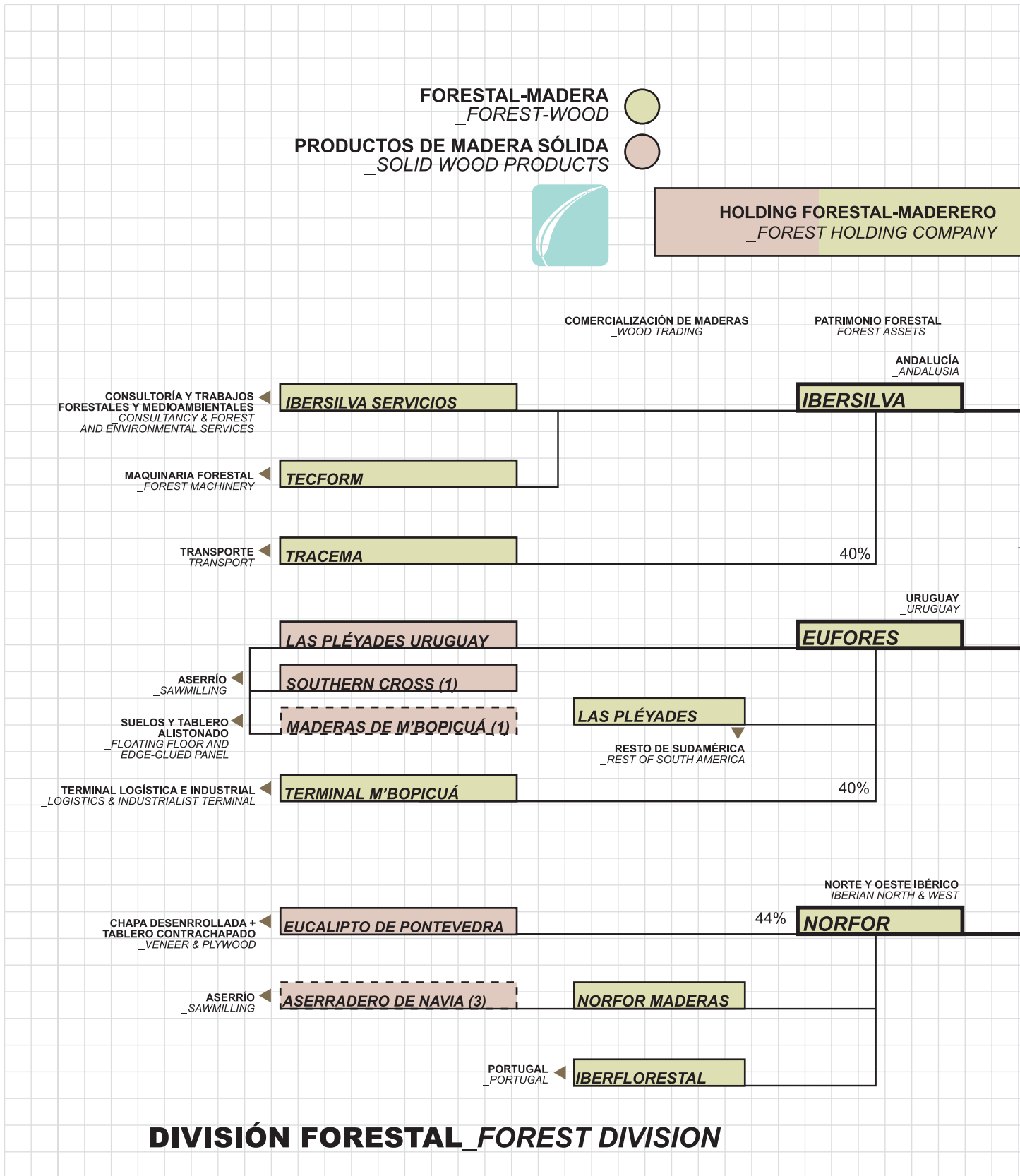
We hope that the annual report that we are submitting to you today will help you to get to know us better.

Juan Ignacio Barrero Valverde

Información Básica / General Information ▶

- ▶ ○ Consejo de Administración y Comité de Dirección /
Board of Directors and Management Committee
- Consejo de Administración (a 27.02.2001) / *Board of Directors (at February 27, 2001)*
 - Presidente del Consejo / *Chairman of the Board*: **D. Juan Ignacio Barrero Valverde** (I)
 - Vicepresidente y Consejero Delegado /
Vice-Chairman & C.E.O.: **D. Juan Villena Ruíz-Clavijo** (D)
 - Vocales / *Directors*:
 - D. Marcelino Alonso López** (D)
 - D. Enrique Alvarez López** (I)
 - D. Manuel Alves Torres** (D)
 - D. Jordi Dagá Sancho** (D)
 - D. Jose Luis Feito Higuera** (I)
 - D. Javier Lasarte Alvarez** (I)
 - D. Pedro Pablo Núñez Domingo** (D)
 - D^a Rosa Peribáñez Sánchez** (D)
 - D. José Manuel Serra Peris** (I)
 - (I) Independiente / *Independent*
(D) Dominical / *Appointed by the major shareholder*
 - Secretario / *Secretary*: **D. Abelardo Hernández Fernández**
- 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 de Celulosa / *Pulp Division*)
 - D. Francisco García Hontoria** (Planificación y Control / *Planning*)
 - D. Luis Menéndez Onrubia** (Finanzas / *Finance*)



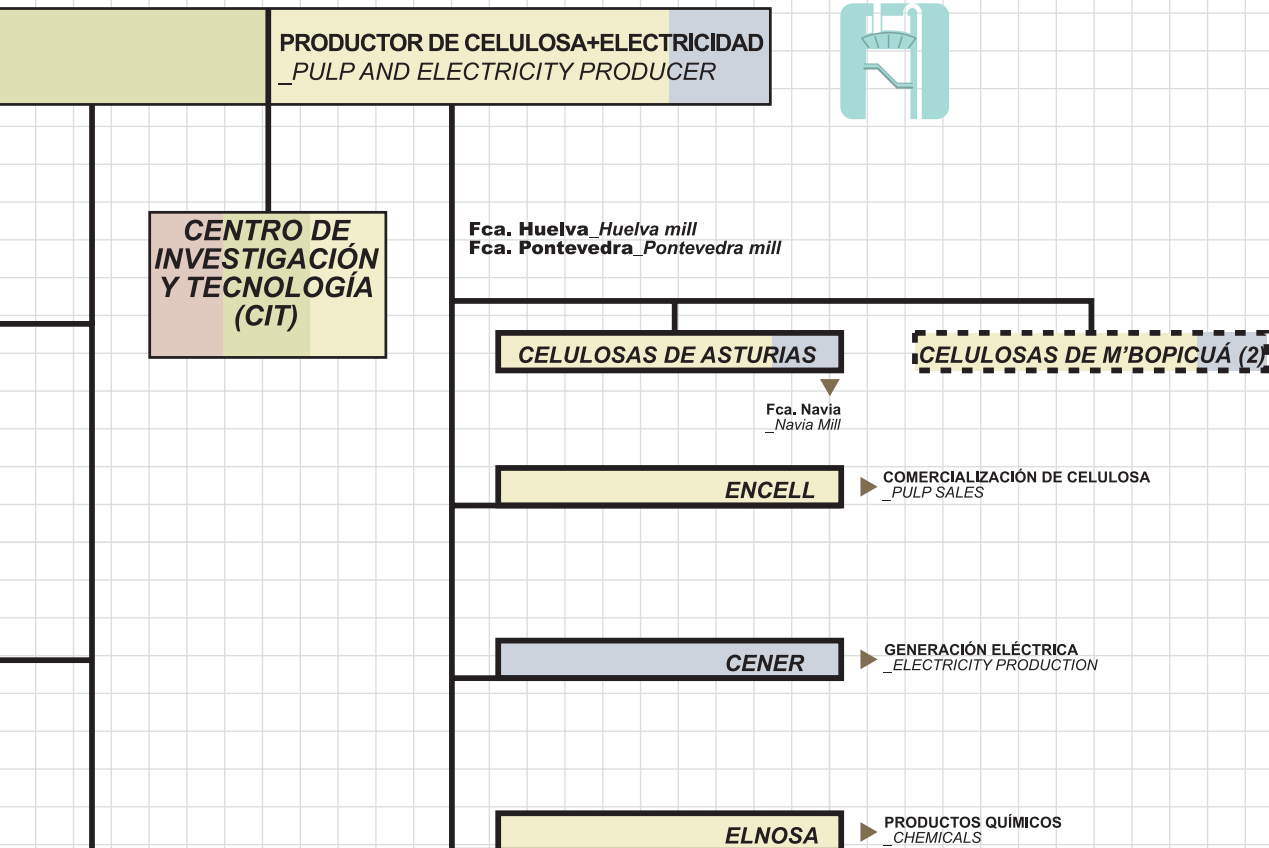




ESTRUCTURA SOCIETARIA _ COMPANY STRUCTURE



- CELULOSA
_ PULP
- ELECTRICIDAD
_ ELECTRICITY



- (1) Aprobada la adquisición del 53% de Southern Cross Timber, S.A. y la constitución de una nueva empresa en M'Bopicuá para 2ª transformación.
_ Approval of the purchase of 53% stake in Southern Cross Timber, S.A. and the constitution of a new second transformation company in M'Bopicuá.
- (2) En fase de estudio de viabilidad el proyecto de construcción de una fábrica de celulosa a desarrollar por una filial a constituir.
_ Feasibility study underway for the construction of a new pulp mill to be developed by a forthcoming subsidiary.
- (3) En fase de construcción por Norfor Maderas.
_ Under construction by Norfor Maderas.

DIVISIÓN CELULOSA _ PULP DIVISION

Historia del Grupo ENCE

1957:

- Creación de la Empresa Nacional de Celulosa de Pontevedra (30.000 Tm/año de celulosa de pino), la Empresa Nacional de Celulosa de Huelva (36.000 Tm/año de eucalipto) y la Empresa Nacional de Celulosa de Motril (12.000 Tm/año de bagazo y 24.000 Tm/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.
- La fábrica de Huelva amplía su capacidad de producción a 150.000 Tm/año y la de Pontevedra a 120.000 Tm/año.
- 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.
- Liberalización de precios y comienzo de la exportación.

1977-78:

- Constitución de las filiales forestales españolas IBERSILVA y NORFOR.

1986-87:

- Desinversión de la fábrica de Motril y adquisición a Torras de su patrimonio forestal.
- Constitución de la filial forestal portuguesa IBERFLORESTAL.
- Desinversión de la fábrica de Miranda de Ebro.

1989-90:

- Salida a Bolsa y privatización parcial.
- Creación de EUFORES con un proyecto forestal en Uruguay.
- Programa de reconversión tecnológica y medioambiental de las fábricas.

1992-93:

- ENCE comienza a producir celulosa ECF y TCF.

1994-95:

- Ampliación de capital y OPV que aumenta la participación de inversores privados hasta el 49%.
- Configuración de las áreas forestal y de celulosa como divisiones independientes.
- Programa plurianual de reestructuración del patrimonio forestal en Iberia.
- Plan tecnológico del Centro de Investigación y Desarrollo (CIT).
- Constitución de la filial forestal LAS PLEYADES para operar en Sudamérica con madera de mercado y ampliación del proyecto forestal de EUFORES.
- Las fábricas de celulosa obtienen el certificado ISO 9002 de aseguramiento de calidad. Pontevedra supera las 300.000 Tm/año y Huelva acomete la renovación de la recuperación energética.

ENCE Group 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 per year of paper) were formed by the Instituto Nacional de Industria.*

1968:

- *The Huelva, Pontevedra and Motril companies were merged into Empresa Nacional de Celulosas.*
- *The Huelva mill increased its production capacity to 150,000 tons/year and the Pontevedra plant to 120,000 tons/year.*
- *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.*
- *Prices were deregulated and exports started.*

1977-78:

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

1986-87:

- *Divestment of the Motril mill and acquisition from Torras of its forest assets.*
- *The forest subsidiary IBERFLORESTAL was set up in Portugal.*
- *Divestment of the Miranda de Ebro mill.*

1989-90:

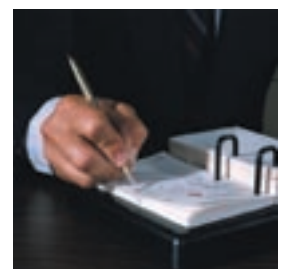
- *The company was floated on the stock exchange and partially privatized.*
- *EUFORES was set up with its own forest project in Uruguay.*
- *Implementation of a program for the technological and environmental restructuring of the mills.*

1992-93:

- *ENCE started production of ECF and TCF pulp.*

1994-95:

- *Capital increase and public offering of shares which increased the ownership percentage of private investors to 49%.*
- *The forest and pulp areas became independent divisions.*
- *Implementation of a pluriannual program to restructure forest assets in the Iberian Peninsula.*
- *Center for Research and Development (CIT) technological plan.*
- *Incorporation of the forest affiliate LAS PLEYADES to operate in South America with market wood and expansion of the EUFORES forestry project.*
- *The pulp mills obtained ISO 9002 quality assurance certification. Output at the Pontevedra mill exceeded 300,000 tons/year and energy recovery at Huelva was upgraded.*



**1996-97:**

- Lanzamiento de CENER y su proyecto de ampliación de la generación eléctrica con energías renovables y gas en la fábrica de celulosa de Huelva hasta 100 MW.
- El 100% de la producción es de pastas ECF-TCF.
- Implantación del Sistema de Gestión Medioambiental (SIGMA) y Certificación medioambiental Fábrica de Pontevedra.

**1998-99:**

- Adquisición de Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA) en Navia (Asturias).
- Relanzamiento de la filial TECFORM de diseño y fabricación de maquinaria forestal.
- EUFORES inicia la explotación de su patrimonio forestal en Uruguay.
- Certificación medioambiental Fábrica de Huelva.
- Constitución de las sociedades EUCALIPTO DE PONTEVEDRA, S.A. y TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUÁ, S.A., participadas respectivamente por Norfor en un 44% y por Eufores en un 40%.
- Certificación Medioambiental fábrica de Navia.
- En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de diciembre, desaparece la denominación Empresa Nacional de Celulosa, S.A. para adoptarse la de GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A..

2000:

- El Grupo logra la mejor cifra de ingresos y resultados de su historia.
- Constitución de IBERSILVA SERVICIOS y desarrollo de su red comercial en Consultoría y Servicios Forestales y Medioambientales. IBERSILVA e IBERSILVA SERVICIOS obtienen el certificado ISO 9002 de aseguramiento de calidad.
- 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).
- Incorporación de cinco consejeros independientes. Ampliación de capital liberada en proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas.
- Creación en el CIT (Centro de Investigación y Tecnología) de un departamento de ingeniería de nuevos proyectos de transformación de la madera, con el estudio de viabilidad de una nueva fábrica de celulosa en M'Bopicuá como proyecto estrella.
- EUFORES redefine a LAS PLÉYADES URUGUAY como base para el desarrollo de su estrategia de productos de madera sólida en Sudamérica, que se iniciará con la adquisición de Southern Cross.
- Celulosas de Asturias acomete el proyecto de modernización y ampliación de su fábrica de celulosa de Navia a 300.000 t/año.

1996-97:

- *Launch of the CENER project to increase electric power generation using renewable energies and gas at the Huelva mill to a level of 100 MW.*
- *100% of production consists of ECF and TCF pulps.*
- *Implementation of SIGMA (an environmental management system) and environmental certification of the Pontevedra mill.*

1998-99:

- *Acquisition of Celulosas de Asturias, S.A. (CEASA) in Navia (Asturias).*
- *Relaunch of the TECFORM affiliate which designs and manufactures forest machinery.*
- *EUFORES initiated exploitation of its forest assets in Uruguay.*
- *Environmental Certification of the Huelva mill.*
- *Incorporation of EUCALIPTO DE PONTEVEDRA, S.A. and TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUÁ, S.A., in which Norfor and Eufores have ownership interests of 44% and 40%, respectively.*
- *Environmental Certification of the Navia mill.*
- *On December 17, a Special Shareholders' Meeting changed the Company's name from Empresa Nacional de Celulosa, S.A. to GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A..*

2000:

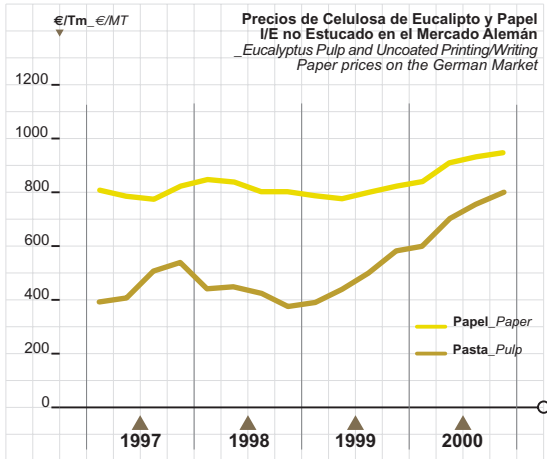
- *The Group achieved the highest sales and profit figures in its history.*
- *Incorporation of IBERSILVA SERVICIOS and development of its sales network for promotion of Forest and Environmental Consultancy and Services. IBERSILVA e IBERSILVA SERVICIOS obtained ISO 9002 quality assurance certification.*
- *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).*
- *Appointment of five independent members to the Board of Directors. Increase of paid up share capital via issue of one new share for each five existing shares.*
- *Creation within the CIT (Research and Technology Center) of an engineering department for new wood transformation projects, having as its initial flagship project a feasibility study for a new pulp mill at M'Bopicuá.*
- *EUFORES redefines LAS PLÉYADES URUGUAY as the base for development of its solid wood products strategy in South America which will commence with the acquisition of Southern Cross.*
- *Celulosas de Asturias has undertaken a project for modernization and expansion of the Navia pulp mill to a capacity of 300,000 tons/year.*

Las Industrias Basadas en el Bosque 2000 /
The Forest-Based Industry in 2000 ▶



MADERA Y PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

En la Península Ibérica, el consumo de madera de mercado de eucalipto para la fabricación de celulosa y progresivamente de tableros, ha crecido en el año 2000 un 5%, respecto a 1999, hasta 9,0 millones de m³.



La oferta ibérica ha aumentado en idéntico periodo un 3% respecto al año anterior, hasta 7,5 millones de m³, con fuerte incremento de la madera portuguesa.

Las importaciones han superado en un 1% la cifra correspondiente a 1999, situándose al finalizar diciembre en 1,4 millones de m³.

La demanda europea de maderas sólidas, a lo largo del año 2000, ha tenido un comportamiento mejor que la del mercado norteamericano. Las favorables condiciones para las compañías dirigidas a mercados exteriores han supuesto una mejora de su actividad en este periodo. Dentro del segmento de contrachapado, la industria europea afronta nuevos proyectos de inversión.



WOOD & SOLID WOOD PRODUCTS

In the Iberian Peninsula, the consumption of eucalyptus market wood for the production of pulp and, increasingly, for board, grew by 5% in the year 2000 with respect to 1999, for a total 9.0 million m³.

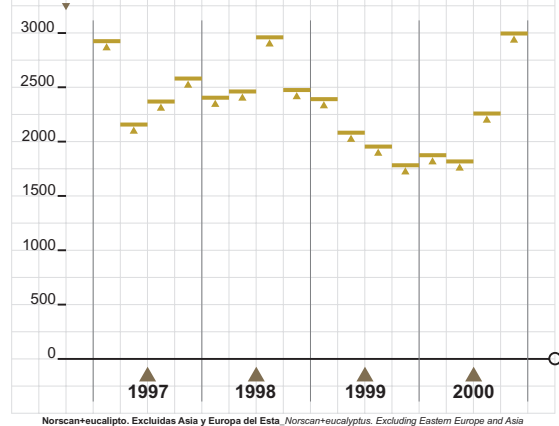


In the same period Iberian supplies rose 3%, compared to the prior year, to 7.5 million m³, with a sharp increase in wood from Portugal.

Imports exceeded the 1999 figure by 1%, totaling 1.4 million m³ at the end of December.

European demand for solid wood throughout 2000 performed better than in the North American market. Favorable conditions for companies involved in export have brought about increased activity during this period. In the plywood sector, European industry is facing the prospect of new investment projects.

Evolución Trimestral de Stocks de Celulosa_ Quarterly Evolution in Pulp Stocks
Miles de Tm_ Thousands of MT



Norscan+eucalipto. Excluidas Asia y Europa del Este. Norscan+eucalyptus. Excluding Eastern Europe and Asia





PULP & PAPER

Total supplies of eucalyptus worldwide have decreased by 5% with respect to the prior year. Slowdown in the demand for chemical pulp has been in evidence since the summer and especially notable towards the end of the year.

Demand for printing and writing paper followed a trend similar to that of pulp, showing a favorable performance during the first part of the year, later changing to a situation characterized by weakening demand in which orders for P&W (woodfree) papers did not reach expected levels.

The average annual price of eucalyptus pulp in Europe during 2000 was 704 €/ton against 461 €/ton in 1999. The volatility of euro/dollar parity continues to be a factor of distortion in the European market because of the evolution of the reference price of long fiber pulp in U.S. dollars.

At year's end Norscan stocks reached 1.765 million metric tons, a figure 18% above the balanced inventory level theoretically set at 1.5 million tons. Stocks of eucalyptus pulp have followed the same trend reaching 835,000 tons at the end of the period.

CELULOSA Y PAPEL



Los suministros totales de eucalipto a nivel mundial han disminuido un 5% respecto al año anterior. La ralentización de la demanda de pastas químicas ha caracterizado la actividad desde el verano, especialmente en la última parte del año.

La demanda de papel impresión y escritura mantuvo una evolución similar a la de la celulosa, manteniendo un favorable comportamiento durante la primera parte del año, para luego pasar a una situación condicionada por la debilidad en la demanda, en la que los pedidos de papel I/E wf no alcanzaron el nivel esperado.

El precio medio anual de la celulosa de eucalipto en Europa durante 2000 ha sido de 704 €/t frente a los 461 €/t de 1999. La volatilidad de la paridad €/€ viene siendo un factor de distorsión del mercado europeo, ante la evolución del precio de referencia de la celulosa de fibra larga en US\$.

Los stocks Norscan se han situado al finalizar el año en 1,765 millones de Tm, cifra un 18% por encima del nivel de equilibrio establecido teóricamente en 1,500 millones de Tm. Los stocks de celulosa de eucalipto han seguido la misma tendencia, situándose en 835.000 t.



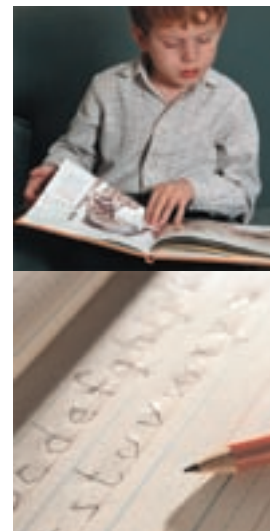
División Forestal / *Forest Division* ▶

▶ Directivos / Managers:

- Director División / *Division C.E.*: **Fernando Nicolás**
- D. Ibersilva: **José Victoriano Camacho**
- D. Norfor: **Ricardo Llorente**
- D. Eufores: **José Silvarredonda**



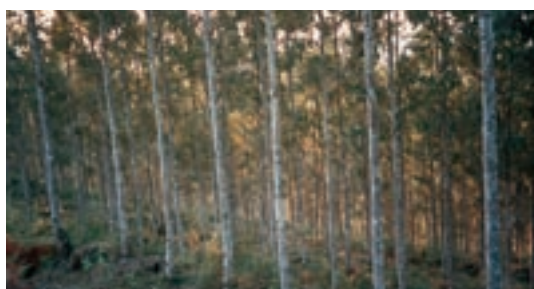
		2000	% var. 00/99 _ % Variation 00/99
► MADERA VENDIDA _____ 000 m ³		2 657	(4)
_WOOD SALES			
% por filiales iberoamericanas _____		30%	
_ % of sales by South American subsidiaries			
► MADERA CORTADA _____ 000 m ³		716	5
_WOOD HARVESTED			
% por filiales iberoamericanas _____		23%	
_ % by South American subsidiaries			
% cortas sobre ventas _____		27%	
_ % Wood harvested over sales			
► HAS. FORESTADAS _____ 000		5 312	(44)
_NEW FORESTED LAND			
% por filiales iberoamericanas _____		53%	
_ % by South American subsidiaries			
► INGRESOS DIV. FORESTAL _____	Mill. Pts.	36 691	11
_FOREST DIVISION REVENUES	Mill. €	221	
Ventas _____	Mill. Pts.	32 706	10
_Sales _____	Mill. €	197	
% ventas fuera del Grupo sobre ventas _____		10%	
_ % outside the Group			
► RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN _____	Mill. Pts.	2 556	2
_OPERATING INCOME	Mill. €	15	
% sobre ventas _____		8%	
_ % over Forest Division sales			
► INVERSIÓN NETA (*) _____	Mill. Pts.	3 371	(34)
_NET INVESTMENT	Mill. €	20	
► PLANTILLA MEDIA _____	Nº Pers.	955	9
_AVERAGE MANPOWER	Headcount		
(*) Deducido las cortas de madera de patrimonio propio / Deducting harvest of owned wood.			



COMERCIALIZACIÓN Y PRODUCCIÓN DE MADERA

En el año 2000, el crecimiento, la diversificación de actividades y la mayor internacionalización han supuesto algunos cambios en la estructura del Grupo. Concretamente la División Forestal se ha ordenado según tres sociedades (EUFORES, NORFOR e IBERSILVA) que desarrollan la actividad forestal (patrimonio)-maderera (trading) en distintas áreas geográficas y que, para su diversificación, están constituyendo o adquiriendo a su vez nuevas sociedades, en lo posible con socios locales.

Las ventas de madera en el año 2000 han sido de 2,7 millones de m³. La participación de EUFORES ha sido del 30%, habiendo aumentado un 21% sobre el ejercicio anterior, siendo hoy la primera exportadora de madera del área del Río de la Plata.



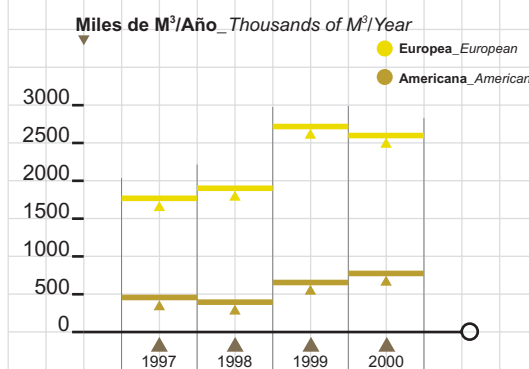
WOOD SALES & WOOD PRODUCTION

In the year 2000, the growth, diversification of activity and increased internationalization have resulted in certain changes in the structure of the Group. Specifically the Forest Division activities have been arranged under three companies (EUFORES, NORFOR and IBERSILVA) each of which develops forest and wood trading activities in different geographical areas. In order to further their diversification, each is involved in the setting up or acquisition of new enterprises, in conjunction with local partners wherever possible.

Wood sales in the year 2000 were 2.7 million m³. The EUFORES share amounted to 30%, showing a 21% increase over the prior year, and making it the principal wood exporter in the River Plate region.



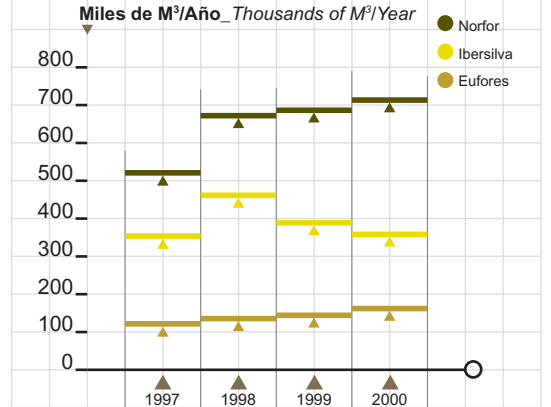
Ventas de Madera por origen_ Wood Sales



A pesar de la limitación de las cortas de madera propia, con el objetivo de incrementar reservas, el porcentaje de madera cortada sobre ventas ha sido superior al del año anterior, habiéndose situado en un 27%. Ello deriva de una menor presión sobre la madera ibérica de mercado para evitar desequilibrios oferta/demanda, que se ha compensado adicionalmente con un incremento de la captación de madera americana de mercado por parte de EUFORES, mientras se disminuían las operaciones de venta a terceros.

Despite the policy of limiting harvests of owned wood in order to increase reserves, the percentage of harvested wood to sales has been greater than the prior year, amounting to 27%. This is the result of decreased pressure on Iberian market wood to avoid supply/demand imbalance, further enhanced by sourcing of American market wood by EUFORES and a decrease in sales to third parties.

Cortas de Madera por Zonas_ Wood Harvested by Area



FORESTATION & FOREST ASSETS



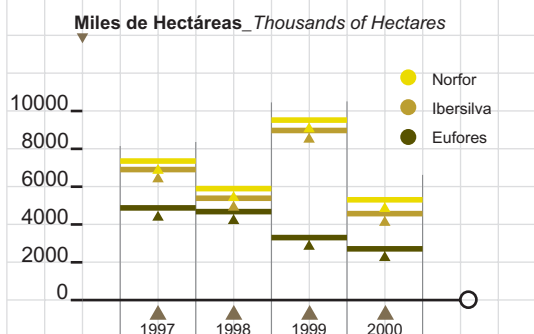
The high rate of forestation carried out in 1999 has slowed down principally because the current phase of the Uruguayan project is practically complete. This project has received new impetus through acquisitions and commitments during 2000 which have placed forest holdings of the company in the dollar area at year's end at 50,000 hectares.

FORESTACIÓN Y PATRIMONIO

Los fuertes ritmos de forestación del año 1999 se han moderado, principalmente por el hecho de estar casi finalizada la fase actual del proyecto uruguayo. El mismo ha recibido un nuevo impulso mediante las adquisiciones y compromisos adquiridos a lo largo del año 2000 para una nueva fase, que han situado el patrimonio de la compañía en el área dólar al finalizar el año en 50.000 hectáreas.



Superficies Forestadas con Eucalipto
_New Forested Land with Eucalyptus



Al 31.12.00 la superficie patrimonial propia y de consorcios es de 139.217 hectáreas.

As of December 31, 2000, the area of forest assets owned by ENCE and consortia was 139,217 hectares.

ÁREA GEOGRÁFICA _GEOGRAPHICAL AREA	FILIAL _SUBSIDIARY	HAS. TOTALES _TOTAL HECTARES	HAS. PROPIAS _% OF HECTARES OWNED
► P. IBÉRICA _IBERIAN PENINSULA			
Noroeste _Northwest	NORFOR	12 359	25 %
Suroeste _Southwest	IBERSILVA	83 943	58 %
► SUDAMÉRICA _SOUTH AMERICA			
	EUFORES	42 915	93 %
TOTAL		139 217	65 %

El desglose de la inversión neta de la División es el siguiente:

The breakdown of the Division's net investment is as follows:

Mill. Pts.	LUGAR _LOCATION	INVERSIÓN _INVESTMENT	DESINVERSIÓN _DIVESTMENT	INV. NETA _NET INVESTMENT
	► P. IBÉRICA _IBERIAN PENINSULA	2 734	1 078	1 656
	► SUDAMÉRICA _SOUTH AMERICA	1 912	197	1 715
	TOTAL	4 646	1 275	3 371



► DIVERSIFICACIÓN

La orientación de la División hacia el mercado de productos y servicios forestales, más allá de lo que representa la gestión de patrimonios, ha supuesto la constitución en febrero de 2000 de IBERSILVA SERVICIOS Y NORFOR MADERAS. La División ha avanzado en el área de Consultoría y Servicios Forestales y Medioambientales, al completar su red comercial en España y con su presencia en Francia, Portugal y Uruguay.

Asimismo, la División Forestal ha dado nuevos y significativos pasos en el negocio de Productos de Madera Sólida:

► DIVERSIFICATION

The orientation of the Division towards the market of forest products and services, in addition to forest asset management, has resulted in the incorporation of IBERSILVA SERVICIOS and NORFOR MADERAS. The Division has progressed in the area of Forest and Environmental Consultancy and Services with the completion of its sales network in Spain and its presence in France, Portugal and Uruguay.

Likewise, The Forest Division has made new and significant advances in the business of Solid Wood Products:



- EUCALIPTO DE PONTEVEDRA ha completado prácticamente al finalizar el año su inversión en la nueva fábrica de chapa y tablero contrachapado.
- Norfor ha lanzado en el segundo semestre del año el ASERRADERO DE NAVIA, especializado en Eucalyptus globulus.
- Eufores ha preparado la adquisición del aserradero uruguayo de SOUTHERN CROSS y el proyecto de transformación de su tabla en parquet flotante, tablero alistonado y rodapié, a desarrollar durante 2001, adyacente a la Terminal Logística-Industrial de M'Bopicuá, proyecto que, a su vez, ha continuado su curso durante el ejercicio.

RESULTADOS DE LA DIVISION



La actividad de la División Forestal, medida en volumen de ingresos, ha alcanzado en el año 2000 220,5 millones de € (36.691 millones de pesetas), un 11% superiores a los del año anterior. El porcentaje de facturación fuera del Grupo ha sido superior al del pasado año, sin que se haya mostrado en su totalidad el importante esfuerzo de contratación de servicios forestales y medioambientales.

Los resultados de explotación han crecido un 2%. La gran proporción de suministros de madera de origen americano, en el contexto actual del US\$, ha condicionado el crecimiento del resultado de la División.



- *EUCALIPTO DE PONTEVEDRA has practically completed, at year's end, its investment in the new veneer and plywood mill.*
- *Norfor launched during the second half of the year the ASERRADERO DE NAVIA sawmill which specializes in Eucalyptus globulus.*
- *Eufores has prepared the way for acquisition of the Uruguayan sawmill SOUTHERN CROSS and the project to transform its output into floating floor, edge-glued panel (EGP) and base board which will be developed adjacent to the M'Bopicuá Logistics-Industrial Terminal during 2001. Development of the M'Bopicuá project continues according to plan.*

PERFORMANCE OF THE DIVISION

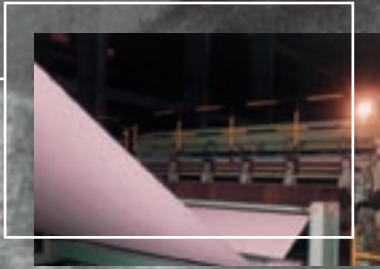
The business of the Forest Division, measured in terms of revenue, reached 220.5 million euros (36.7 billion pesetas) in the year 2000, an increase of 11% over the prior year. The percentage of invoiced sales outside the Group was greater than last year's even though the full import of the considerable sales effort in the area of contracted forestry and environmental services is not yet reflected.

Operating income grew by 2%. The large proportion of wood supplied from American sources, because of the current strength of the U.S. dollar, has adversely affected the growth in profitability of the Division.

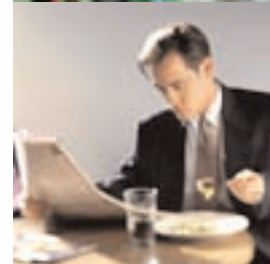
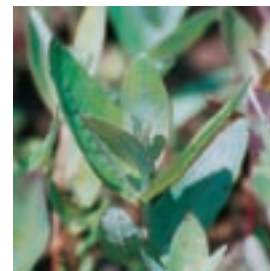
División Celulosa / *Pulp Division* ▶

▶ 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 y D.G. Elnosa: **Jose Manuel Seoane**



		2000	% var. 00/99 % Variation 00/99
► CELULOSA VENDIDA	000 Tm	855	(4)
_ PULP SALES			
% en Centro y Norte de Europa (*)		47%	
_ % in Central & Nothern Europa			
► CELULOSA PRODUCIDA	000 Tm	883	3
_ PULP PRODUCTION			
% TCF sobre total		36%	
_ % over total pulp production			
% utilización de capacidad fabril (**)		99%	
_ % over full production capacity			
► ELECTRICIDAD PRODUCIDA	GWh	649	30
_ ELECTRICITY PRODUCTION			
► QUIMICOS PRODUCIDOS	000 Tm	130	5
_ CHEMICALS PRODUCTION			
► INGRESOS DIV. CELULOSA	Mill. Pts.	95 269	46
_ PULP DIVISION REVENUES			
Ventas	Mill. Pts.	94 888	46
_ Sales			
% celulosa sobre ventas Division		570	
_ % over Pulp Division sales			
► RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	Mill. Pts.	34 371	433
_ OPERATING INCOME			
% sobre ventas	Mill. €	207	
_ % over Pulp Division sales			
► INVERSIÓN	Mill. Pts.	4 405	(27)
_ INVESTMENT			
	Mill. €	26	
► PLANTILLA MEDIA	Nº Pers.	1 024	(2)
_ AVERAGE MANPOWER			
Headcount			
(*) Escandinavia + Alemania + Austria + Suiza + Benelux. Scandinavia + Germany + Austria + Switzerland + Benelux.			
(**) Eliminando la incidencia de paradas técnicas en cada trimestre sobre una capacidad anual de 890.000 Tm. en 1999. Excluding technical shutdowns in each quarter and taking the annual capacity as 890,000 Tm in 1999.			



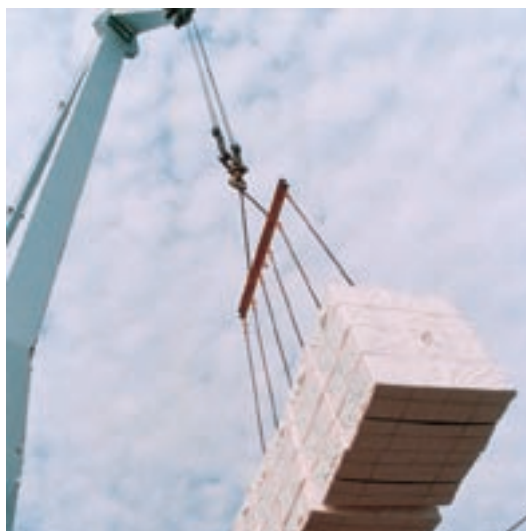
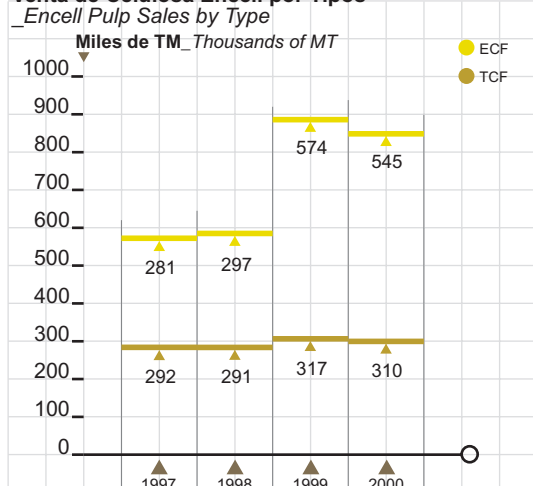
VENTA DE CELULOSA

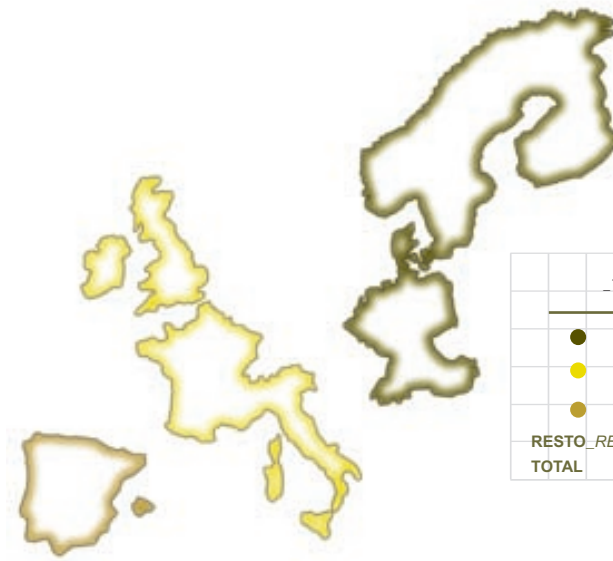
Las ventas de celulosa Encell en el año 2000 han disminuido, respecto al año anterior, ante la ralentización que ha experimentado el mercado a nivel global a partir del verano y el esfuerzo por mantener una política estable de precios.

PULP SALES

Sales of Encell pulp during the year 2000 declined with respect to the prior year, result of the slow-down experienced in the market worldwide and the effort to maintain a stable pricing policy.

Venta de Celulosa Encell por Tipos





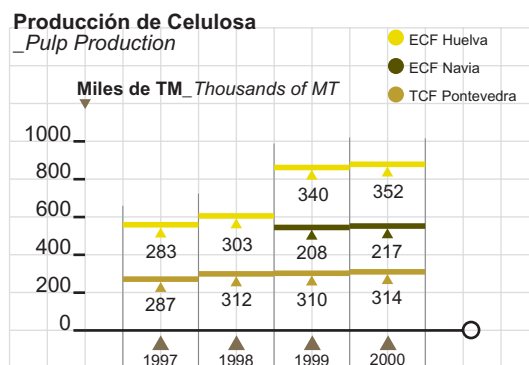
	Miles de TM Thousands of MT	%	Cuota 2000 Share 2000
●	403	47	23%
●	252	30	17%
●	173	20	39%
RESTO_REST	27	3	1%
TOTAL	855	100	14%

PRODUCCIÓN DE CELULOSA

La fabricación de celulosa ha aumentado en el año 2000 un 3% respecto al año anterior, hasta 883.000 Tm. El ratio de la utilización de la capacidad fabril se ha situado en un 99%. Es importante destacar la alta productividad alcanzada por la fábrica de Huelva, con una producción de 1.000 Tm/día.

PULP PRODUCTION

Pulp production during the year 2000 grew by 3% with respect to the prior year, for a total of 883,000 metric tons. The rate of utilization of productive capacity reached 99%. Worthy of note is the high productivity of the Huelva mill with an output of 1,000 tons per day.



PRODUCTION AND SALES OF ELECTRICITY

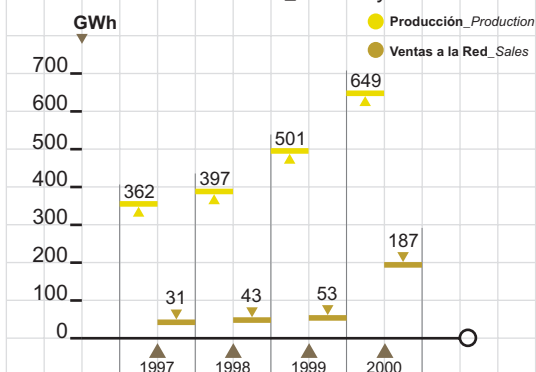
With the start-up of CENER, which has finally overcome initial problems caused by one of the new turbines, the cost of which was borne by the manufacturer, the Group's electrical generation capacity has been boosted to 1.1 million MWh. Approximately 10% of the electricity produced in the year 2000 was sold.

PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE ENERGÍA

Con la puesta en marcha de CENER, que ha superado finalmente los problemas surgidos en el suministro de una de las nuevas turbinas, y que han sido soportados económicamente por el fabricante, la capacidad de generación eléctrica del Grupo se sitúa en 1,1 millones de MWh. Un 10% de la producción eléctrica del año 2000 ha sido comercializada.



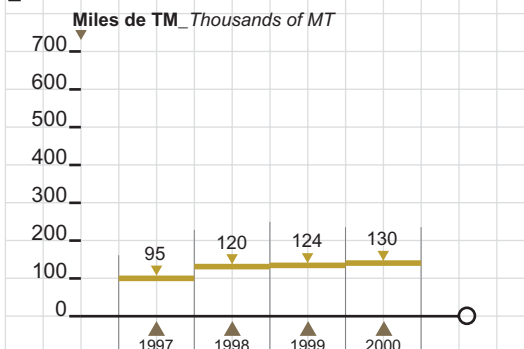
Producción de Electricidad / Electricity Production



PRODUCTION AND SALES OF CHEMICALS-ELNOSA

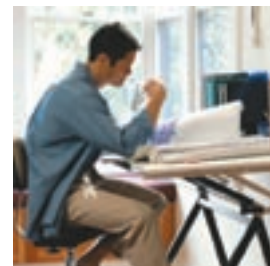
Production of chemicals during the year 2000 reached 130,000 tons. Elnosa revenues for the period amounted to 13.7 million euros (2.28 billion pesetas), an increase of 4% over 1999.

Producción de Químicos / Chemicals Production



PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS-ELNOSA

En el año 2000 la producción de químicos ha sido de 130.000 Tm. Los ingresos de Elnosa se han situado en 13,7 millones de € (2.221 millones de pesetas) en 2000, un 4% más que en el año 1999.



INVESTMENTS



After finalization of the project in the year 2000, the new ENCE group affiliate, CENER, was officially inaugurated in the first quarter of 2001. The new power station combining cogeneration and generation of electrical energy from biomass and gas has an output capacity of 99.5 MVA. Cener's goal is to produce approximately 592,000 MWh/year with total respect for environmental concerns. This ambitious project has meant an investment of 37.9 million euros (6.3 billion pesetas) and 120 companies participated in its construction.

INVERSIONES

Mill. Pts.	1999	2000
► PONTEVEDRA	651	1 014
► HUELVA	712	765
► NAVIA	365	949
► CENER	4 190	1 620
► ELNOSA	53	57
TOTAL	5 971	4 405

Tras la finalización del proyecto en el año 2000, ha sido inaugurada oficialmente en el primer trimestre del año 2001, la nueva filial del Grupo ENCE, CENER, cuya central de cogeneración y generación eléctrica con biomasa y gas alcanza una potencia de generación conjunta de 99,5 MVA. Cener tiene como objetivo producir alrededor de 592.000 MWh/año con respeto absoluto al medio ambiente. Este ambicioso proyecto ha supuesto una inversión de 37,9 millones de € (6.300 millones de pesetas) y en su construcción han participado 120 empresas.





En el ámbito celulósico, el proyecto de AMPLIACIÓN DE LA FÁBRICA DE NAVIA se ha ejecutado de acuerdo con lo previsto en el año 2000, contratándose los equipos principales para situar su capacidad cercana a las 300.000 Tm/año. Este incremento, junto con la optimización de los otros centros fabriles, va a suponer alcanzar una capacidad de 1.030.000 Tm/año.



In the pulp area, the project of EXPANSION OF THE NAVIA MILL has progressed according to plan in the year 2000 and major equipment designed to increase capacity to about 300,000 tons/year has been contracted. This increase, combined with optimization of the other production centers, will raise total pulp capacity to 1,030,000 tons/year.

PERFORMANCE OF THE DIVISION

Division revenue for the year 2000 rose to 572.6 million euros (95.3 billion pesetas) against 392.2 (65.3 billion pesetas) for 1999, an increase of 46%. This increase was largely due to the rise in pulp prices which also made immediately profitable both the acquisition of Celulosas de Asturias (CEASA) and investments made to boost productivity at the other two mills.

Operating income amounted to 36% of the Division's sales. This strong increase over the prior year is the result of productivity achieved and significantly higher pulp prices.



RESULTADOS DE LA DIVISION

Los ingresos de la División conseguidos en el ejercicio 2000 han sido de 572,6 millones de € (95.269 millones de pesetas), frente a los 392,2 millones de € (65.251 millones de pesetas) del año 1999, un 46% superiores como consecuencia de la subida de los precios de la celulosa, que han rentabilizado de manera inmediata la adquisición de Celulosas de Asturias (CEASA) y las inversiones de optimización en las otras dos fábricas.

El resultado de explotación ha representado un 36% sobre las ventas de la División. El fuerte incremento frente al año anterior proviene de la productividad alcanzada y, especialmente, del mayor precio de la celulosa.



Investigación y Tecnología / *Research and Technology* ▶

▶ ◦ - Director / *Manager*: **Gabriel Toval**



El Plan Tecnológico de ENCE, que tradicionalmente englobaba las actividades de investigación, innovación y desarrollo tecnológico en las áreas forestal y celulosa, ha ampliado sus objetivos en el año 2000, incluyendo entre sus actividades la de transformación mecánica de maderas, al tiempo que se ha creado una nueva unidad, denominada Ingeniería de Nuevos Proyectos, para llevar a la práctica los conocimientos e innovaciones desarrollados en las distintas áreas.

Dichas actividades, incluidas en la Dirección de Investigación y Tecnología, se desarrollan en los Centros ubicados en Pontevedra, Huelva, Navia y Fray Bentos (Uruguay) a través de proyectos de investigación, innovación, desarrollo tecnológico e ingeniería. En el año 2000 se han invertido en dichos proyectos 3,3 millones de € (550 millones de pesetas), consiguiéndose financiación para el 5% de dicho importe. En los centros adscritos a la Dirección de Investigación y Tecnología han trabajado de media 37 personas, siendo la plantilla al finalizar el año de 40 personas.



ENCE's Technological Plan, which traditionally encompassed the activities of research, innovation and technological development in the forest and pulp areas, has broadened its objectives in the year 2000. The plan now includes mechanical transformation of wood and the newly created unit, New Project Engineering, which will put into practice the know-how and innovations developed in different areas.

These activities, under the Management of Research and Technology, are carried out in Centers located in Pontevedra, Huelva, Navia y Fray Bentos (Uruguay) and involve projects of research, innovation, technological development and engineering. During the year 2000, a total of 3.3 million euros (550 million pesetas), have been invested, of which 5% were financed by outside sources. The centers reporting to the Management of Research and Technology employed an average of 37 persons during the year and staff at year's end numbered 40.





Las actuaciones en el año 2000 se han centrado en los siguientes ámbitos:

- En el **ÁMBITO FORESTAL**, los trabajos se dirigen hacia la obtención de mejoras genéticas del eucalipto para conseguir mayores rendimientos, así como al desarrollo y mejora de la silvicultura y a la mecanización de las operaciones. Estas líneas de trabajo son prioritarias para ENCE debido a las crecientes necesidades de madera y a la escasez de superficie forestal para satisfacer la demanda.
- En el **ÁMBITO DE LA CELULOSA**, las investigaciones se centran en innovaciones tecnológicas para la mejora de la calidad de los productos y la más estricta compatibilidad medioambiental. Uno de los logros más importantes de estas investigaciones ha permitido que las fábricas del Grupo produzcan exclusivamente celulosa ECF y TCF, reconocidas ambas como productos ecológicos.
- En el **ÁMBITO DE LA TRANSFORMACIÓN MECÁNICA**, el programa de Innovación y Mejora de los Procesos y Productos de Transformación Mecánica de Madera tiene como objetivo la mejora de los procesos de elaboración mecánica de la madera de eucalipto. El primer fruto es la fábrica de tableros contrachapados de alta tecnología, Eucalipto de Pontevedra.



Estos planes de investigación y desarrollo tecnológico se han realizado en el marco de varios proyectos subvencionados por la U.E y el Plan Nacional de Investigación, en colaboración con prestigiosos centros de investigación europeos y españoles.



Activities in the year 2000 centered on the following areas:

- *In the FOREST AREA, work is directed towards genetic improvement of eucalyptus in order to obtain greater yields and also towards the development and improvement of forestry and mechanization of operations. These lines of endeavor are considered priority for ENCE due to the growing need for wood and the scarcity of suitable forest area to meet the demand.*
- *In the PULP AREA, research focuses on technological innovation for the improvement of product quality and the strictest environmental compatibility. One of the most notable achievements in this research has permitted the Group mills to produce exclusively ECF and TCF pulp which are recognized ecological products.*
- *In the area of MECHANICAL TRANSFORMATION, the program of Innovation and Improvement of the Processes and Products of Mechanical Transformation of Wood has as its objective the improvement of processes of mechanical woodworking of eucalyptus. The first result of this program is the high-technology plywood factory, Eucalipto de Pontevedra.*

These research and technological development plans have been carried out within the framework of several projects subsidized by the E.U. and the National Research Plan in collaboration with prestigious Spanish and European research centers.

Sistemas de Gestión: Calidad, Medio Ambiente
y Prevención de Riesgos Laborales /
*Management Systems: Quality, Environment and Safety
in the Workplace* ▶



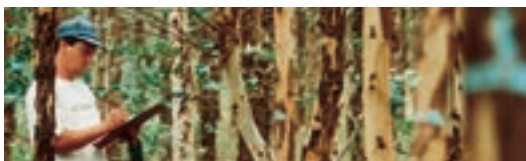
El Grupo ENCE está afrontando un importante proyecto empresarial que se fundamenta en la integración de los distintos Sistemas de Gestión sobre los que se basa la actividad diaria. Se trata, en concreto, de los Sistemas de Calidad, Medio Ambiente y Prevención de Riesgos Laborales, a través de los cuales el Grupo se compromete con los clientes (Calidad), con la sociedad (Medio Ambiente) y con los trabajadores (Prevención de Riesgos Laborales).

El objetivo final que se persigue es la integración coordinada, no solo de los propios sistemas de gestión en un complejo industrial en particular, sino de la de todos y cada uno de los sistemas particulares de un único Sistema Integral de Gestión del Grupo ENCE.



The ENCE Group is involved in an important management project which is based on the integration of the various management systems that regulate the day to day activities of the company. Specifically, these are the Quality, Environment and Safety in the Workplace Systems through which the Group expresses its commitment to its clients (Quality), to society (Environment) and to its employees (Safety in the Workplace).

The ultimate objective is the coordinated integration, not only of the management systems in effect in each individual industrial complex, but also of each and every one of the individual systems into a single integral Management System for the entire ENCE Group.



QUALIDAD

A la certificación de Calidad de los centros de producción de celulosa en Huelva, Navia (Asturias) y Pontevedra, se han sumado a lo largo del año las de Ibersilva e Ibersilva Servicios (AENOR conforme a ISO 9002).

QUALITY

During the year 2000, to the Quality certification of the pulp production centers in Huelva, Navia (Asturias) and Pontevedra, have been added those of Ibersilva and Ibersilva Servicios (AENOR-ISO 9002).

MEDIO AMBIENTE

Las fabricas de celulosa 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 2000, constatándose el alto grado de cumplimiento de las exigencias medioambientales autonómicas específicas para cada fábrica. Asimismo, la planta de Navia, que obtuvo la certificación en 1999 ante el organismo internacional Lloyd's Register, presentó su Declaración, confirmando el éxito de su gestión medioambiental.

THE ENVIRONMENT

The pulp mills in Huelva and Pontevedra, certified under the Eco-Management and Audit System (EMAS) in accordance with EU voluntary regulation 1836/93, have issued their Environmental Statements for 2000 which attest to the high level of compliance with the environmental requirements of their respective Autonomous Community Governments. The Navia mill, which obtained certification 1999 from the international organization Lloyd's Register, presented its Declaration which confirms the success of its environmental management efforts.



PARÁMETRO PARAMETER	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS	EXIGENCIA REQUIREMENTS	RESULTADO RESULTS
K/t	COM. AUTÓM. GALICIA	PONTEVEDRA	COM. AUTÓM. ANDALUCÍA	HUELVA	PRINCIPADO ASTURIAS	NAVIA
DQO	65	9.90	40	25.60	-	-
AOX	2	0.007	1	0.29	-	-
S.S.	10	0.92	-	-	10	4.90
DBO	9	2.69	-	-	30	10.80



Desde el punto de vista forestal, las actividades forestales de ENCE se realizan de conformidad con prácticas respetuosas con el medio ambiente y con la Declaración de Principios Ibérica para la explotación forestal sostenible (Elvas, 29 de enero de 1997).

ENCE ha continuado su activa participación en el proceso de certificación forestal PEFC (Pan European Forest Certification).

Destaca especialmente el desarrollo, en el seno de AENOR, de las normas UNE 162.001, 162.002, 162.003 y 162.004 que, en un futuro cercano, servirán para certificar la gestión forestal sostenible en España.

Ibersilva, Ibersilva Servicios y Eufores ya han iniciado los trámites para la obtención de la certificación medioambiental.

In the forestry area, ENCE's activities are carried out in accordance with practices that respect the environment and with the Iberian Declaration of Principles for sustainable forest exploitation (Elvas, January 29, 1997).

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 norms UNE 162.001, 162.002, 162.003 and 162.004 which in the near future will constitute the bases of certification of sustainable forest management in Spain.

Ibersilva, Ibersilva Servicios and Eufores have already applied for environmental certification.

SAFETY IN THE WORKPLACE



With reference to the implementation of the Management System for Safety in the Workplace in all ENCE centers, throughout the year 2000 external consulting firms have given courses which help to promote necessary cultural change within management and have evaluated operating procedures in effect in the Industrial Complexes. An external auditing firm has carried out the required legal audits of the Navia industrial complex and of Elnosa.

ENCE has made significant advances in matters of safety in the workplace with both qualitative and quantitative reduction in work related accidents. Our short to medium term objective has been defined as zero accidents.

PREVENCIÓN DE RIESGOS LABORALES

En cuanto a la implantación del Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales en todos los centros de ENCE, durante el año 2000 compañías consultoras externas han impartido los cursos necesarios tendentes al cambio cultural en la línea ejecutiva y han evaluado los procedimientos operativos utilizados en los Complejos Industriales. Una empresa auditora externa ha realizado las preceptivas auditorías legales del complejo industrial de Navia y de Elnosa.

ENCE ha alcanzado logros significativos en materia de salud laboral, habiéndose producido una reducción cuantitativa y cualitativa de la siniestralidad. El objetivo a corto y medio plazo es cero accidentes.



Recursos Humanos / *Human Resources* ▶

▶ ◦ - Director / *Manager*: **Eleuterio Lozano Sánchez**





During the year 2000 Human Resources Management has provided solutions directed towards people development, in response to the needs of the Group. The goal to be reached, at this time and in future stages is to retain and enhance the potential of our human resources in order to match professional expertise to the needs of the organization.



Durante el año 2000 la Dirección de Recursos Humanos ha aportado soluciones dirigidas al desarrollo de las personas, sabiendo dar respuesta a las necesidades del Grupo. El objetivo a alcanzar, en este periodo y en etapas futuras, es retener y potenciar los recursos humanos, de forma que se integren las competencias profesionales con los objetivos de la organización.

In terms of training, as in previous years, programs have been developed to deal with innovative aspects as well as the priority of adapting technical qualifications to the needs of technological change. The programs developed have contributed to the attainment of objectives related to:



- *Improvement in Production and Products.*
- *Maintenance of Quality and Environmental Management Systems.*
- *Start up of a standardized system of Safety in the Workplace.*
- *Use and exploitation of Material and Financial resources.*
- *Improvement of Human Relations and Communications.*
- *Adaptation of New Information Technology: Implantation of a new computer system.*

FORMACION _ TRAINING COURSES	
CURSOS _ COURSES	ALUMNOS _ PARTICIPANTS
312	4 508

En el aspecto formativo, al igual que en años anteriores, se han desarrollado acciones dirigidas a la cobertura de aspectos innovadores, e igualmente con la prioridad de adecuar las cualificaciones técnicas a los requerimientos de evolución tecnológica. Los programas desarrollados han contribuido a la consecución de objetivos relacionados con:

These training programs are ongoing and are directed towards continued overall improvement of the entire professional staff of the various Divisions and Management Units of the Group.

- Mejora de la Producción y los Productos.
- Mantenimiento de los Sistemas de Gestión de la Calidad y del Medio Ambiente.
- Puesta en marcha de un sistema normalizado de Prevención de Riesgos Laborales.
- Aprovechamiento y explotación de los recursos Materiales y Financieros.
- Mejora de las Relaciones Humanas y la Comunicación.
- Adaptación a las Nuevas Tecnologías de la Información: Implantación de un nuevo sistema informático.

Esta formación tiene carácter continuo y va dirigida a la mejora permanente y global de todos los profesionales de las diversas Divisiones y Direcciones del grupo.





En lo referente al Desarrollo de Recursos Humanos, el objetivo principal ha sido adaptar su proceso y finalidad a las nuevas perspectivas que se están planteando en el mundo empresarial y que hacen referencia a los sistemas de gestión por valores y gestión por competencias. Estos sistemas tienen como fin establecer un marco organizativo y un proyecto de futuro que permita atraer, desarrollar y mantener a las personas acordes con la cultura del Grupo. El desarrollo y su implantación secuencial ha tenido su inicio durante este año 2000 y se seguirá realizando de modo que se alcancen los objetivos de compromiso e integración de las personas potencialmente válidas.



Siguiendo este Plan de Desarrollo de los recursos humanos se han incorporado durante el año, jóvenes con perfiles humanos y profesionales altamente valiosos. Esto ha permitido hacer frente a los nuevos retos corporativos, todo ello como consecuencia de un ambicioso programa de selección cuya exigencia primordial era la detección de los perfiles clave para el Grupo.

Igualmente, se ha seguido con los acuerdos y convenios establecidos con las 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 1999, lo que se ha traducido en la incorporación indefinida de 28 personas. La situación de la Plantilla se refleja en el cuadro siguiente:

PLANTILLA MEDIA TOTAL _AVERAGE MANPOWER	1999	2000
► DIVISI N FORESTAL _FOREST DIVISION	874	955
► DIVISI N CELULOSA _PULP DIVISION	1 041	1 024
► SERVICIOS CENTRALES _HEADQUARTERS	80	89
TOTAL	1 995	2 068

En lo relativo a Relaciones Laborales, durante el año 2000 se han seguido llevando a cabo los acuerdos establecidos en el Convenio Vigente (97-00), estando prevista una negociación colectiva durante 2001.

With reference to the Development of Human Resources, the main objective has been to adapt the process and aims to the new perspectives which are opening up in the business world and which relate to systems of value management and competence management. These systems aim to establish a framework of organization and a future projection which enable the Group to attract, develop and retain those individuals compatible with its corporate culture. The development and consequent implementation of these systems commenced during the year 2000 and will continue so that the Group may meet its objectives of commitment and full integration of potentially valid individuals.

As a consequence of this Human Resource Development Plan, young people of highly valuable human and professional profiles have joined the Group during the year. This has allowed us to face new corporate challenges and is the result of an ambitious recruitment program based on the identification of profiles key to the needs of the Group.

At the same time, we have continued with agreements established 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, which has meant the addition of 28 permanent employees. Manpower status is reflected in the following table:

In the year 2000, Labor Relations were guided by the Collective Agreement (97-00) which is still in force. A new agreement is expected to be negotiated during 2001.





Los ingresos consolidados totales en el año 2000 han ascendido a 613,0 millones de € (101.994 millones de pesetas), lo que supone un incremento del 44% respecto del año anterior. Tras el gran salto de dimensión del año 1999, el fuerte aumento en el periodo, frente al año anterior, proviene sustancialmente del mayor precio de la celulosa, cuyo precio de tarifa medio anual ha sido de 704 €/t, frente a los 461 €/t del año 1999.

Las ventas a terceros de productos y servicios forestales, así como de productos químicos y energía eléctrica, han sido de 56,4 millones de € (9.383 millones de pesetas), frente a 47,2 millones de € correspondientes al mismo periodo del año anterior.

Por lo que se refiere a los costes de explotación, frente a nuevas mejoras logísticas y de productividad, se han visto influidos negativamente por el mayor peso de la madera americana para su transformación en fábricas ibéricas y por el aumento de los precios de los combustibles complementarios a las energías renovables del Grupo. A efectos comparativos con la competencia brasileña en celulosa, si referimos íntegramente la cuenta de resultados a la tonelada de celulosa vendida (incorporando los resultados de la División Forestal) el coste neto es de 362 US\$/t. utilizando cambios medios de 2000, 26 US\$ inferior al del año anterior, que tiene una contrapartida negativa (44 US\$/t.) en las coberturas de cambio, que se comentan más adelante, dentro de la política de la empresa de control de riesgos, en este caso de la paridad €/US\$.

Total consolidated revenues for the year 2000 amounted to 613.0 million euros (102 billion pesetas), which represents an increase of 44% over the prior year. Coming after 1999's great dimensional leap, the strong increase for the period compared to the prior year is largely the result of higher pulp prices which reached an annual average list price of 704 euros per ton versus an average price of 461 euros per ton in 1999.



Sales to third parties of forestry products and services, along with chemical products and electric energy were 56.4 million euros (9.38 billion pesetas), against 47.2 million euros during 1999.

Operating costs, even taking into account improvements in logistics and productivity, were influenced negatively by the greater use of American wood for transformation in Iberian mills and by price increases of fuels which complement the Group's renewable energy. For purposes of P+L account comparison with Brazilian pulp competitors (including income from the Forest Division) the ratio of costs to tons of pulp sold results in a net cost of US\$ 362 per ton using average exchange rates for the year 2000. This is US\$ 26 below the 1999 cost, to which must be added a negative adjustment (US\$ 44 per ton) for exchange covers, which are mentioned further on, within the company's risk control policy, in this case euro/US dollar parity.





La mejora en los márgenes se ha traducido en un beneficio anual de explotación de 221,9 millones de € (36.927 millones de ptas.), frente a 53,8 millones de € (8.952 millones de pesetas) del año 1999, lo que representa un crecimiento del 312%. Este resultado de explotación surge de aprovechar el buen momento de la División de Celulosa, que ha generado 206,6 millones de € (34.371 millones de pesetas), cuando en el mismo periodo del año anterior obtuvo 38,8 millones de €. Mientras esos resultados han sido posibles gracias a los suministros de madera de origen americano proporcionados por la División Forestal, la gran proporción de ese origen, en el contexto actual del US\$, ha condicionado el crecimiento del resultado de esa División, que ha obtenido 15,4 millones de € (2.556 millones de pesetas) en el presente año, solo un 2% más que el año anterior.



Los gastos financieros netos han ascendido a 50,0 millones de € (8.317 millones de pesetas), de los que 42,9 millones de € (7.229 millones de pesetas) corresponden a diferencias de conversión y diferencias negativas de cambio, teniendo en cuenta la devaluación del euro respecto del US\$ habida a lo largo de 2000, que a su vez ha incidido al alza en los precios de celulosa en euros. Estas diferencias negativas son consecuencia del endeudamiento en US\$ del Grupo y, básicamente, de la materialización de coberturas de cambio €/US\$ dirigidas a dolarizar los costes de explotación de la División de Celulosa para mejor enfrentarse a la competencia brasileña. El nivel de coberturas al 31 de diciembre, que se extiende por un periodo de cinco años, es de aproximadamente 1.073 millones de US\$.



Improved margins have resulted in an annual operating profit of 221.9 million euros (36.93 billion pesetas), against 53.8 million euros (8.95 billion pesetas) in 1999, an increase of 312%. This operating profit stems from the favorable circumstances of the Pulp Division which has generated 206.6 million euros (34.37 billion pesetas) against 38.8 million euros for the prior year. Whereas these results were made possible thanks to the Forest Division's ability to supply wood of American origin, the large proportional increase in the use of American wood, because of the current strength of the dollar, has hampered the growth of operating profit of this Division, which has reached 15.4 million euros (2.56 billion pesetas) this year, only 2% above 1999.

Net financial expenses amounted to 50 million euros (8.32 billion pesetas), of which 42.9 million euros (7.23 billion pesetas) correspond to differences in conversion and negative exchange differences, taking into account the devaluation of the euro with respect to the US dollar throughout the year 2000 which, in turn, has caused upward pressure on pulp prices in euros. These negative differences are the result of the Group's US\$ debt level and the appearance of euro/US\$ exchange hedges directed towards dollarizing operating costs of the Pulp Division to better meet Brazilian competition. The level of exchange hedges as of December 31 is approximately 1.07 billion dollars and extends through a five year period.

Los intereses intercalarios capitalizados en los activos forestales (al igual que los demás gastos de forestación y conservación de ese patrimonio, según la práctica contable del Grupo ENCE de registrar la madera en pie en inmovilizado) han ascendido a 6,1 millones de € (1.021 millones de pesetas).

El resultado consolidado después de impuestos acumulado anual de 2000 da un beneficio neto de 120,6 millones de € (20.062 millones de pesetas) frente a 30,2 millones de € (5.024 millones de pesetas) correspondiente al ejercicio anterior, representando un crecimiento del 299%.

El cash flow operativo se eleva a 146,8 millones de € (24.428 millones de pesetas), lo que ha permitido financiar las inversiones netas, descontando las cortas de madera del patrimonio, de 51,5 millones de € (8.565 millones de pesetas) y el pago de un dividendo (complementario de 1999 y a cuenta de 2000) de 17,6 millones de € (2.931 millones de pesetas). El pasivo neto con coste se sitúa a fin de año en 191,6 millones de € y representa un 55,2% de los fondos propios.



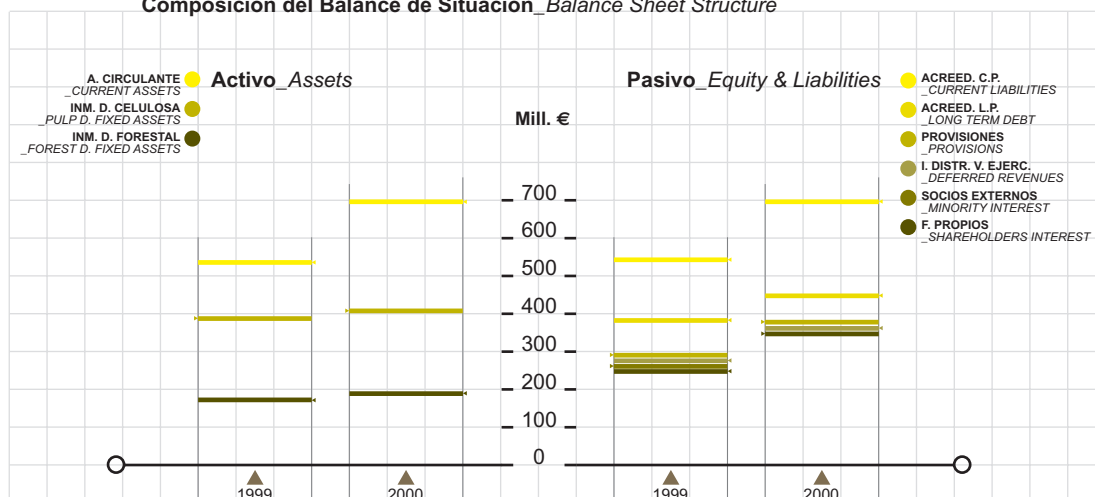
Interest capitalized in forest assets amounts to 6.1 million euros (1.02 billion pesetas). This follows the ENCE Group accounting practice of considering forestation and asset conservation expenses plus standing wood as assets.

The consolidated net after tax profit for the year 2000 amounts to 120.6 million euros (20.1 billion pesetas) compared to 30.2 million euros (5.02 billion pesetas) for the prior year and represents a growth of 299%.

Operating cash flow amounted to 146.8 million euros (24.43 billion pesetas), which has allowed financing of net investment, discounting the harvest of owned wood, amounting to 51.5 million euros (8.57 billion pesetas) and the payment of dividends (complementary 1999 and on account of year 2000 earnings) of 17.6 million euros (2.93 billion pesetas). Net interest bearing debt at year end amounted to 191.6 million euros and represents 55.2% of equity.



Composición del Balance de Situación / Balance Sheet Structure





Mill. Pts.	1996	1997	1998	1999	2000	2000 Mill. €
► INGRESOS _TOTAL REVENUES	38 399	46 891	44 168	70 778	101 994	613.0
Ventas _Sales	35 528	44 332	40 824	67 046	97 588	586.5
► Rdo. Explotaci n sin Amort. _EBITDA	292	8 607	4 998	13 450	41 293	248.2
► RESULTADOS DE EXPLOTACI N _OPERATING INCOME (EBIT)	(3 287)	4 959	1 395	8 952	36 927	221.9
% sobre ventas _% over sales	-9.3%	11.2%	3.4%	13.4%	37.8%	
% sobre activos netos _% over net assets	-5.6%	8.4%	2.2%	11.3%	39.5%	
Coste equivalente US\$/t. celulosa _Equivalent cost (US\$) per ton of pulp (*)	504	420	408	388	362	
► RESULTADOS FINANCIEROS _NET FINANCIAL ITEMS	(620)	(1 313)	(705)	(2 140)	(8 317)	(50.0)
► RESULTADOS EXTRAORDINARIOS _EXTRAORDINARY ITEMS	(166)	(727)	67	(104)	(1 614)	(9.7)
► IMPUESTOS Y MINORITARIOS _CORPORATION TAX & MINORITY INTERESTS	1 145	(858)	(341)	(1 684)	(6 934)	(41.7)
► RESULTADO NETO DESPU S DE IMPUESTOS _NET PROFIT AFTER TAXES	(2 928)	2 061	416	5 024	20 062	120.6
% sobre Fondos propios _% over equities	-8.1%	5.5%	1.1%	12.3%	34.8%	
► RESULTADOS POR ACCI N (Pts.) _Net earning per share (Pts.)	(138)	97	20	237	788	4.7
Dividendo pagado por acci n (Pts.) _Dividend paid per share (Pts.)	37	25	50	55	115	0.7

(*) Coste total menos ingresos no celulosa/toneladas celulosa vendida / Total cost less non-pulp revenues per ton of pulp sold.



Mill. Pts.	1996	1997	1998	1999	2000	2000 Mill. €
► INMOVILIZADO _FIXED ASSETS	47 692	48 663	51 971	65 191	68 870	413.9
► EXISTENC.+DEUD.-ACREED. COMERCIALES _STOCKS+DEBTORS-TRADE CREDITORS	9 476	10 546	12 223	14 195	23 746	142.7
► DISPONIBLE-IMPUESTO A PAGAR _CASH&BANKS-TAX PENDING	1 385	115	578	(224)	845	5.1
► ACTIVOS NETOS _NET ASSETS	58 553	59 324	64 772	79 162	93 461	561.7
► FONDOS PROPIOS _SHAREHOLDERS EQUITIES	36 140	37 373	36 807	40 832	57 713	346.9
N mero de acciones _Number of shares (000)	21 226	21 226	21 226	21 226	25 470	
► SUBVENCIONES _CAPITAL GRANTS	1 973	2 707	2 963	2 691	3 020	18.2
% Fondos propios+Subvenc. s/Inmovil. _% equities+capital grants over fixed assets	79.9%	82.4%	76.5%	66.8%	88.2%	
► PROVISIONES _PROVISIONS	5 363	1 407	1 464	2 824	3 226	19.4
► ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO _LONG TERM DEBT	8 842	11 700	11 995	17 102	10 048	60.4
► ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO _SHORT TERM DEBT	6 235	6 137	11 543	15 713	19 454	116.9
► % Pasivo neto a coste s/Fondos propios _% Net interest-bearing debt over equities	52.7%	51.2%	66.4%	87.8%	55.2%	

Accionariado. ENCE en la Bolsa /
Shareholder Structure. ENCE on the Stock Exchange ▶





The Company's capital stock, following the increase in paid up share capital which occurred in October, consists of 25,470,000 bearer shares with a par value of € 4.50 (748.78 pesetas) each. The capital increase took place between the 4th and 18th October via the free issue of one share for each five existing shares, which resulted in a 20% increase in the total number of shares.



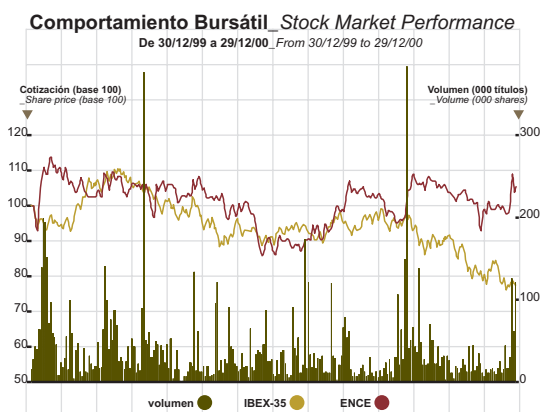
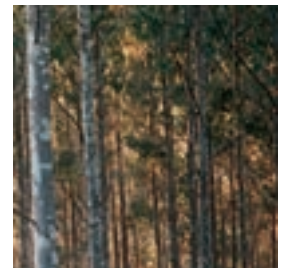
El capital social de la Sociedad está representado, después de la ampliación de capital liberada realizada en el mes de octubre, por 25.470.000 acciones al portador con un valor nominal de 4,50 € (748,78 pesetas). La ampliación de capital se realizó del 4 al 18 de octubre de 2000 en la proporción de 1 acción nueva, totalmente gratuita, por cada 5 antiguas; lo que supuso incrementar el número total de acciones en un 20%.

The major shareholder is SEPI, which owns 51% of the shares and the remaining 49% are freely traded on the Spanish Stock Exchange. As of December 31, 2000, Portucel owned 7% and Caixa Galicia 3.5% of the capital stock. The Group holds 4.7% of its own shares as treasury stock.

El accionista mayoritario, con un 51% del capital, es SEPI, cotizando el resto libremente en el mercado continuo de la Bolsa española. A 31-12-00 Portucel posee un 7% y Caixa Galicia un 3,5%. El Grupo posee una autocartera del 4,7%.

During 2000, and after adjusting for the capital increase, the share showed an average price of € 16.94 (2,819 pesetas) with a minimum of € 14.17 (2,358 pesetas) and a maximum of € 19.50 (3,244 pesetas). The stock closed for the period at € 17.40 (2,895 pesetas), an appreciation of 5.2%, whereas the Ibex-35 index fell by 21.8% in a particularly negative market.

Durante el año 2000, y ajustados todos los datos a la ampliación de capital, la acción registró un cambio medio de 16,94 € (2.819 pesetas) con un mínimo de 14,17 € (2.358 pesetas) y un máximo de 19,50 € (3.244 pesetas). El valor cerró el periodo en 17,40 € (2.895 pesetas) con una revalorización del 5,2% mientras el índice ibex-35, en un ejercicio bursátil muy negativo, se depreció un 21,8 %.





On June 30, 2000 an extra dividend per share of € 0.35 (€ 0.29 adjusted) was paid with a charge to 1999 income and on December 29 an interim dividend of € 0.40 (66.55 pesetas) was paid out of 2000 income.

At December 31, the Group's stock market capitalization was € 443.2 million (73.74 billion pesetas).

Average trading volume for 2000 (adjusted basis) was 41,531 shares per day, giving a total of 10.38 million shares traded for a value of 175.89 million euros (29.27 billion pesetas).

The free float turnover (49%) during the year was 83.2%.



El 30 de junio de 2000 se repartió un dividendo complementario contra los resultados de 1999 de 0,35 € (0,29 € ajustado) por acción y el 29 de diciembre se repartió un dividendo a cuenta del ejercicio de 2000 de 0,40 € (66,55 pesetas) por acción.

La capitalización bursátil del Grupo al 31 de diciembre fue de 443,2 millones de € (73.740 millones de pesetas).

La liquidez media anual del año 2000 (datos ajustados) queda en 41.531 títulos diarios; habiéndose negociado 10,38 millones de títulos por un valor de 175,89 millones de euros (29.265 millones de pesetas).

La rotación del free-float (el 49% del capital de la empresa que cotiza libremente en la Bolsa) ha sido de un 83,2%.



 **DIVISION 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

Béjar, 17
21001 HUELVA
ESPAÑA/SPAIN
Tel: 959 54 04 37
Fax: 959 24 92 74

DEPARTAMENTO COMERCIAL IBERSILVA

Josefa Valcárcel, 8-3ª P.
28027 MADRID
ESPAÑA/SPAIN
Tel: 91 320 28 84
Fax: 91 320 84 38

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

Paseo de Colón, 5 y 7
36002 PONTEVEDRA
ESPAÑA/SPAIN
Tel: 986 84 09 00
Fax: 986 84 08 44

NORFOR MADERAS

Paseo de Colón, 5 y 7
36002 PONTEVEDRA
ESPAÑA/SPAIN
Tel: 986 84 09 00
Fax: 986 84 08 44

DEPARTAMENTO COMERCIAL NORFOR

Josefa Valcárcel, 8-3ª P.
28027 MADRID
ESPAÑA/SPAIN
Tel: 91 320 28 84
Fax: 91 320 84 38



IBERFLORESTAL

Rua Antonio Feijo, 7
 CAV-DTA 2675 ODIVELAS
 PORTUGAL/*PORTUGAL*
 Tel: 351 1 934 00 11
 Fax: 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
 Tel: 598 290 18 4 31
 Fax: 598 290 18 4 36

M'BOPICUÁ

Paraguay, 1470-5ª P.
 111000 MONTEVIDEO
 URUGUAY
 Tel: 598 2 901 8431
 Fax: 598 2 901 8436

 **DIVISION DE 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

Apartado, 39

33710 NAVIA-ASTURIAS

ESPAÑA/SPAIN

Tel : 985 63 02 00

Fax :985 63 06 86

ELNOSA

Marisma de Lourizán, s/n

Apartado, 265

36080 PONTEVEDRA

ESPAÑA/SPAIN

Tel : 986 83 37 20

Fax : 986 86 41 32

CELULOSA ENERGIA, S.L. (CENER)

Carretera Madrid-Huelva, km. 630

Apartado, 223

21080 HUELVA

ESPAÑA/SPAIN

Tel : 959 36 77 00

Fax : 959 36 76 28



**RED COMERCIAL DE LA DIVISION DE
CELULOSA /
SALES REPRESENTATIVES IN PULP
DIVISION**

Alemania y Polonia/*Germany & Poland:*

CONRAD JACOBSON ZELLSTOFF GmbH

Raboisen, 30
D-20095 HAMBURG
ALEMANIA/*GERMANY*
Tel: 49 40 33 40 30
Fax: 49 40 33 40 31 82

Francia/*France:*

M. CHAVASSIEU & Cie

171, Avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY-SUR-SEINE
FRANCIA/*FRANCE*
Tel: 33 1 46 43 98 85
Fax: 33 1 46 37 60 70

Italia y Eslovenia/*Italy & Slovenia:*

EUROFIN SpA

Viale delle Margherite, 36
20070 DRESANO (MI)
ITALIA/*ITALY*
Tel: 3902 98 27 03 13
Fax: 3902 98 27 04 22

Noruega y Suecia/*Norway & Sweden:*

SVEIN DOLVEN A.S.

Postboks 306
Granveien, 2
N-1379 NESBRU
NORUEGA/*NORWAY*
Tel: 47 66 77 48 48
Fax: 47 66 77 48 41

Finlandia/*Finland:*

BOTNIA PULPS

Revontulentie, 6
FIN-02100 ESPOO
FINLANDIA/*FINLAND*
Tel: 358 1046 94111
Fax: 358 1046 94402

Suiza/*Switzerland:*

FORSBERG AG

Kanonengasse, 35
CH-4051 BASEL
SUIZA/*SWITZERLAND*
Tel: 4161 205 90 90
Fax: 4161 205 90 95

Austria, República Checa, Eslovaquia y Hungría/
Austria, Czech Republic, Slovakia, Hungary:

TRANSACO HmbH

Berlagasse 45/3/2
A-1210 VIENA
AUSTRIA
Tel: 43 1 29190
Fax: 43 1 29190020

Holanda/*Holland*:

K. EDUARD VAN LEER

Jodenbreestraat, 152-154

1011 NS AMSTERDAM

HOLANDA/*HOLLAND*

Tel: 3120 622 23 24

Fax: 3120 622 33 30

Portugal/*Portugal*:

PORTUPAPEL

Rua Francisco José Vitorino, 8

Linda-a-Velha. LISBON

PORTUGAL/*PORTUGAL*

Tel: 351 21 419 21 42

Fax: 351 21 414 24 16

Turquía/*Turkey*:

UNIREP Inco.

Cumhuriyet Cad. 89-91/21

80230 ELMADAG. ISTANBUL

TURQUIA/*TURKEY*

Tel: 90 21 22 41 12 35

Fax: 90 21 22 41 66 35

USA y Canadá/ *USA&Canada*:

CENTRAL NATIONAL-GOTTESMAN INC.

Three Manhattanville Road.

10577-2110 Purchase, NEW YORK

USA

Tel: 1 914 696 9000

Fax: 1 914 696 1066

EKMAN & Co AB

Ekelundsgatan, 1

SE-401 23 GOTHENBURG

SUECIA/*SWEDEN*

Tel: 46 31 750 55 00

Fax: 46 31 750 56 80

ENCELL Ltd

The City Business Centre

2, London Wall, London Wall

LONDON EC2M 5PP

UK

Tel : 44 20 7448 5040

Fax : 44 20 7374 4300

ENCE

Avda Burgos 8º B

Edif. Genesis

28036 MADRID

ESPAÑA/*SPAIN*

Tel : 34 91 3378500

Fax: 34 91 3378602